



VIGO System S.A.

Raport roczny za 2016 r.

Obejmujący okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Ożarów Mazowiecki, 22 marca 2017 r.

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
LIST PREZESA ZARZĄDU	3
1 WYBRANE DANE FINANSOWE	4
2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2.2 SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI.....	7
2.3 OKRESY PREZENTOWANE	7
2.4 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI	7
2.5 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	8
2.6 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
2.7 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI.....	8
2.8 ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO PUBLIKACJI.....	8
2.9 POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH.....	9
2.10 ODNIESIENIE DO PUBLIKOWANYCH SZACUNKÓW.....	9
2.11 PRZYJĘTE ISTOTNE DLA SPÓŁKI ZASADY RACHUNKOWOŚCI	9
2.12 ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.....	23
2.13 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	25
2.14 SPORZĄDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WG MSSF PO RAZ PIERWSZY	29
2.15 PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA BIEŻĄCY I POPRZEDNI ROK.....	31
2.16 KURSY WYMIANY ZŁOTEGO.....	31
3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE	32
4 INFORMACJE DODATKOWE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	36
4.1 AKTYWA.....	36
4.2 PASYWA.....	44
4.3 SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	58
4.4 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	62
4.5 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	62
4.6 PRZYCHODY FINANSOWE.....	63
4.7 KOSZTY FINANSOWE	63
4.8 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	63
4.9 INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2016:.....	64
5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2016 ROKU	67
5.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2016 R. WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE.....	67
5.2 BADANIA I ROZWÓJ.....	75
5.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	81
5.4 CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA FUNKCJONOWANIA I ROZWOJU SPÓŁKI.....	83
5.5 KAPITAŁ LUDZKI	85
5.6 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	86
5.7 KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	95
6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	97

List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo,

W 2017 r. minie dokładnie 30 lat od rozpoczęcia działalności przez VIGO System. Założyciele Spółki podjęli się pionierskiego wyzwania, jakim było wdrożenie wysoko technologicznego przedsięwzięcia w realiach gospodarki centralnie sterowanej. VIGO System udało się pokonać tę wyboistą drogę, zdobyć najbardziej wymagających klientów z całego świata i osiągnąć pozycję globalnego lidera w produkcji niechłodzonych, fotonowych detektorów podczerwieni, zapewniając przy tym wysoką stopę zwrotu dla swoich akcjonariuszy.

Za nami 30 lat nieprzerwanego rozwoju i pokonywania kolejnych barier. W tym czasie, dzięki wysiłkom całej załogi Spółka stała się jednym z najbardziej innowacyjnych przedsiębiorstw w skali światowej oraz jednym z niewielu dostawców zaawansowanych komponentów na niezwykle perspektywicznym rynku fotoniki.

Przed VIGO System stoją nowe wyzwania. W ubiegłym roku przygotowaliśmy i rozpoczęliśmy wdrażanie nowej strategii rozwoju Spółki – VIGO 2020. Podstawowym celem jest wykorzystanie w pełni trendu rozwojowego globalnego rynku fotonicznego. Realizacja Strategii stworzy potencjał do wzrostu przychodów Spółki do 80 mln zł oraz EBITDA do ponad 30 mln zł w 2020 r.

W ubiegłym roku wprowadziliśmy szereg zmian w organizacji produkcji, pozwalających na stopniowe zwiększanie wydajności przy zachowaniu elastyczności i możliwości dopasowania produktu do potrzeb każdego klienta. Rozpoczęty został również proces wdrażania zintegrowanego systemu zarządzania produkcją. W 2020 r. Spółka będzie w pełni przygotowana na wyzwania stawiane przez nowoczesną gospodarkę cyfrową i standardy Przemysłu 4.0. Dzięki temu będziemy mogli masowo produkować zindywidualizowane dla każdego klienta urządzenia, zaprojektowane i zoptymalizowane pod konkretne potrzeby.

W 2016 r. rozpoczęliśmy przygotowania do inwestycji związanych z budową nowego zakładu produkcyjnego. Spółka pozyskała dofinansowanie ze środków unijnych, jak również podpisała umowy kredytowe pozwalające na realizację inwestycji przewidzianych w Strategii. W I połowie 2017 r. planowane jest uzyskanie pozwolenia na budowę oraz rozpoczęcie prac budowlanych. Realizacja I etapu inwestycji powinna zakończyć się w połowie 2018 r.

Spółka wkracza w kolejny rok swojej działalności z dużym optymizmem. W ubiegłym roku udało się utrzymać przychody i wyniki finansowe na podobnym poziomie co w roku 2015, pomimo braku zamówień ze strony jednego z kluczowych klientów. Było to możliwe dzięki stale rosnącemu popytowi na moduły detekcyjne do różnego rodzaju zastosowań przemysłowych, co potwierdza założenia przyjęte w Strategii VIGO 2020. W 2017 r. oczekujemy na dalsze wzrosty, szczególnie w zastosowaniach wojskowych, a także kolejowych i przemysłowych. Spółka będzie kontynuować ekspansję na bardzo obiecujące rynki azjatyckie.

Kluczowe znaczenie dla rozwoju Spółki i wykorzystania potencjału wzrostowego mają pracownicy Spółki - wysoko wykwalifikowani menedżerowie, specjaliści i technicy. Sukces VIGO System opiera się na ich zaangażowaniu, poszukiwaniu nowych innowacyjnych rozwiązań oraz dążeniu do ciągłej poprawy efektywności. Spółka dąży do rozwoju przyjaznego środowiska pracy oraz konkurencyjnych warunków, tak aby przyciągać najbardziej utalentowanych pracowników. W kolejnych latach będziemy inwestować w rozwój kompetencji kluczowych pracowników oraz w doskonalenie posiadanej technologii.

Jestem przekonany, że realizacja powyższych planów przyczyni się do dalszego wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy.

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu VIGO System S.A

1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	01.01.2016-31.12.2016		01.01.2015-31.12.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 564 010,17	5 842 267,56	25 596 307,59	6 116 494,84
Koszt własny sprzedaży	10 359 464,26	2 367 498,75	11 478 100,36	2 742 807,39
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 884 160,67	2 258 875,30	9 582 043,69	2 289 725,60
Zysk (strata) brutto	10 076 893,12	2 302 875,30	9 488 877,29	2 267 462,55
Zysk (strata) netto	10 005 860,12	2 286 687,87	9 433 107,29	2 254 135,75
Liczba udziałów/akcji w sztukach	729 000	729 000	729 000	729 000
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	13,73	3,14	12,94	3,09
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	28 948 156,54	6 543 435,02	19 706 124,58	4 624 222,59
Aktywa obrotowe	21 414 489,31	4 840 526,52	22 070 552,24	5 179 057,20
Kapitał własny	37 670 052,37	8 514 930,46	32 414 028,23	7 606 248,56
Zobowiązania długoterminowe	7 797 130,72	1 762 461,74	3 926 890,14	921 480,73
Zobowiązania krótkoterminowe	4 895 462,76	1 106 569,34	5 435 758,45	1 275 550,50
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	51,67	11,68	44,46	10,43
Rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 074 582,25	2 073 858,41	9 946 293,37	2 376 766,72
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 902 562,62	-2 263 080,79	-2 398 978,70	-573 260,06
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-423 608,32	-96 809,27	-2 966 413,00	-708 854,19

Kurs EUR/PLN	2016	2015
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,4240	4,2615
Sprawozdanie z całkowitych dochodów i Rachunku przepływów pieniężnych	4,3757	4,1848

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

2 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

VIGO System Spółka Akcyjna zawiązana została aktem notarialnym Rep. 1459/2002 z dnia 20 lutego 2002 r. w Kancelarii Notarialnej Krzysztof Łaski – Notariusz w Warszawie i wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców dnia 21 maja 2002 r. pod numerem KRS: 0000113394. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Spółce nadano numer identyfikacji podatkowej NIP: 5270207340 i statystyczny numer identyfikacji REGON: 010265179.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Dane teleadresowe:

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

Spółka na podstawie otrzymanego zezwolenia nr 116/ARP S.A./2005 wydanego dnia 9 listopada 2005 od dnia 1 marca 2008 swą działalność gospodarczą prowadzi na terenie Tarnobrzесьkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej („TSSE”) EURO-PARK WISŁOSAN w Ożarowie Mazowieckim i na tej podstawie ma prawo do zwolnienia z PDOP z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Spółka spełniła wszystkie zawarte w zezwoleniu warunki, aby móc korzystać ze zwolnienia podatkowego.

Decyzją Ministra Gospodarki w sprawie bezterminowego przedłużenia zezwolenia na działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Wisłosan zwolnienie będzie obowiązywało do dnia zakończenia funkcjonowania TSSE (31 grudnia 2026 roku).

Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest na podstawie Art. 17, ust. 1, pkt 34 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Wielkość uzyskanej pomocy dla Emitenta wynosi 65% zdyskontowanych, poniesionych w okresie obowiązywania zezwolenia nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i zakupione wartości niematerialne i prawne. Pomoc ta pomniejszana jest o wszelkie zdyskontowane dofinansowania ze środków publicznych uzyskanych do zakupu środków trwałych.

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

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

2.1.1 Profil działalności VIGO System S.A.

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

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

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

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

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

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

Detektory produkowane obecnie przez Spółkę znajdują zastosowanie w wielu dziedzinach badań i produkcji zaawansowanych urządzeń technicznych, w tym:

- bezpieczeństwie ruchu kolejowego (systemy wykrywania awarii w układach jezdnych kolei dużych prędkości oraz systemy wykrywania pożarów)
- ochronie środowiska (pomiar zagrożenia środowiska szkodliwymi substancjami chemicznymi, monitoring emisji substancji niebezpiecznych do powietrza, monitoring jakości powietrza)

- zastosowaniach przemysłowych (skanery przemysłowe do badania rozkładu temperatury, urządzenia automatyki przemysłowej),
- zastosowaniach wojskowych (systemy naprowadzania pocisków, ostrzegacze przed namierzaniem pojazdów przy pomocy wiązki laserowej)
- bezpieczeństwie (wykrywanie substancji wybuchowych i niebezpiecznych, systemy prewencji przed działalnością terrorystyczną, systemy kontroli zawartości bagażu pasażerów)
- naukowych (pomiarów 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)
- kosmicznych (łącność laserową w otwartej przestrzeni kosmicznej, urządzenia pomiarowe do zastosowań kosmicznych)

W celu poszerzenia asortymentu produktów (w rozumieniu osiągniętych parametrów i możliwych zastosowań) VIGO System równolegle rozwija alternatywną technologię produkcji detektorów w oparciu o supersieci z użyciem technologii MBE (Molecular Beam Epitaxy). Detektory wytwarzane w technologii MBE mogą zastępować detektory MCT w zastosowaniach, gdzie konieczne jest zapewnienie wyższej odporności na trudne warunki eksploatacji i wysoką jednorodność parametrów detektorów wieloelementowych. Znajdują m.in. zastosowanie do produkcji niektórych typów macierzy detektorów do badania i obserwacji rozkładu temperatur, wykorzystywanych m.in. w technice wojskowej.

2.2 Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

Skład Zarządu na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Adam Piotrowski – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Łukasz Piekarski – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy i w dniu sporządzenia sprawozdania:

- Przemysław Danowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Marta Jackowska – Członek Rady Nadzorczej;
- Marek Wiechno – Członek Rady Nadzorczej;
- Zbigniew Piotr Więclaw – Członek Rady Nadzorczej;
- Janusz Kubrak – Członek Rady Nadzorczej;
- Piotr Nadolski - Członek Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2.3 Okresy prezentowane

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku dla jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

2.4 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie kwoty przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazywane są w złotych.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się

w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów, o ile nie odracza się ich w Kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

2.5 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 31.12.2017 roku.

Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

2.6 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

W raporcie bieżącym nr 25/2016 z dnia 19.10.2016 roku Zarząd poinformował, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami podmiot uprawniony, tj. Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 17.10.2016 dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego przegląd i badania jednostkowego sprawozdania finansowego w 2016 roku. Wybraną do pełnienia tej funkcji została spółka PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

W dniu 16 listopada 2016 r. Spółka zawarła umowę z PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego. Umowa została zawarta na okres dwóch lat.

Wynagrodzenie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k wyniesie odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2016 – 18 500,00 zł, za rok 2017 – 17 500,00 zł;
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2017 – 12 500,00 zł.

2.7 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki.

Spółka VIGO System S.A. w bieżącym okresie nabyła 50% udziałów w spółce VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. (na dzień bilansowy RON Investment Sp. z o.o.) Celem tej inwestycji było stworzenie wehikułu inwestycyjnego, którego zadaniem będzie rozwój innowacyjnych przedsięwzięć (start-upów i spin-offów) z zakresu produkcji zaawansowanych technicznie urządzeń i komponentów. Strategia inwestycyjna VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. (na dzień bilansowy RON Investment Sp. z o.o.) obejmować będzie w szczególności przedsięwzięcia z zakresu fotoniki.

W Spółce nie występują żadne powiązania organizacyjne ani kapitałowe z innymi podmiotami. Spółka nie należy bezpośrednio ani pośrednio do innego podmiotu.

Nie istnieją podmioty, które spełniałyby warunki definicji podmiotu dominującego wobec Spółki zgodnie z artykułem 4 pkt. 14 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz definicji spółki dominującej wobec Spółki zgodnie z artykułem 4 paragraf 1 ust. 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

Znaczeni akcjonariusze nie mają praw głosu innych niż wynikające z posiadanych akcji.

2.8 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 22 marca 2017 roku.

2.9 Połączenie spółek handlowych

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

2.10 Odniesienie do publikowanych szacunków

Spółka nie publikowała danych szacunkowych dotyczących prezentowanego okresu.

2.11 Przyjęte istotne dla Spółki zasady rachunkowości

2.11.1 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2015 roku. Ostatnim dostępnym, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Sporządzając raport roczny za 2016 zastosowano zmiany do standardów, nowe standardy oraz interpretacje zatwierdzone przez UE, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1.01.2016 r.

Poniżej wymieniono standardy i zmiany do standardów zatwierdzone do stosowania w UE i mających zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016:

a. Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo : Rośliny produkcyjne

Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.

b. Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych)

W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych doprecyzowano, że metoda amortyzacja powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych.

W odniesieniu do składników aktywów niematerialnych (czyli w ramach poprawki do MSR 38) uznano jednak, że w pewnych okolicznościach można uznać, iż zastosowanie metody amortyzacji opartej na przychodach będzie właściwe. Sytuacja taka wystąpi, jeżeli jednostka wykáže, że istnieje ścisły związek między przychodami a konsumpcją korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów

niematerialnych oraz dany składnik aktywów niematerialnych jest wyrażony jako prawo do uzyskania określonej kwoty przychodów (kiedy jednostka osiągnie określoną kwotę przychodów dany składnik aktywów niematerialnych wygaśnie) – przykład może stanowić prawo do wydobywania złota ze złoża, aż osiągnięty zostanie określony przychód.

- c. Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach
Poprawka wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie zgodnie z definicją MSSF 3.

MSSF 11 wskazuje zatem obecnie, że w takiej sytuacji jednostka powinna, w zakresie wynikającym ze swojego udziału we wspólnym działaniu, zastosować zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć (jak również inne MSSF niestojące w sprzeczności z wytycznymi MSSF 11) oraz ujawnić informacje, które są wymagane w odniesieniu do połączeń. W części B standardu przedstawiono bardziej szczegółowe wskazówki dotyczące sposobu ujęcia m.in. wartości firmy, testów na utratę wartości

- d. Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych : Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji

Zmiany mają na celu zachęcenie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki oraz gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

- e. Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Zmiany dotyczą zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych. Mają na celu przywrócenie tej metody jako dodatkowej opcji rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych.

- f. Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach : UE inwestycyjne – zastosowanie wyjątku od konsolidacji.

Zmiany dotyczą jednostek inwestycyjnych: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji. Wprowadzają także wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych.

Zgodnie ze statusem zatwierdzenia poprawka została zatwierdzona 22 września 2016 roku ale ma zastosowanie do sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2016 roku.

- g. Poprawki do MSSF (2012-2014) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF

- MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana – zmiany w metodach zbycia,

Wprowadzenie specjalnych wytycznych dotyczących przypadku reklasyfikacji składnika aktywów (lub grupy aktywów przeznaczonych do zbycia) z przeznaczonych do sprzedaży na przeznaczone do dystrybucji (lub odwrotnie), lub w przypadku zaniechania ich klasyfikacji jako przeznaczonych do dystrybucji. Tego typu reklasyfikacja nie będzie stanowiła zmiany planu sprzedaży lub dystrybucji, wobec czego dotychczasowe wymogi dotyczącej klasyfikacji, prezentacji i wyceny nie ulegną zmianie. Aktywa, które przestały spełniać kryterium przeznaczonych do dystrybucji (i nie spełniają kryteriów przeznaczonych do sprzedaży) należy traktować tak samo, jak aktywa, które przestały kwalifikować się jako przeznaczone do sprzedaży. Proponuje się, by poprawki miały zastosowanie prospektywne.

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – obsługa kontraktów; zastosowanie zmian do MSSF 7 przy kompensacie danych ujawnianych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych,

Dodanie wytycznych precyzujących, czy dany kontrakt usługowy stanowi kontynuację zaangażowania w przekazywany składnik aktywów dla celów ujawniania informacji wymaganych w odniesieniu do przekazywanych składników aktywów. Paragraf 42C(c) MSSF 7 stanowi, że przekazanie umów zgodnie z kontraktem usługowym nie oznacza samo w sobie ciągłości zaangażowania związanej z obowiązkiem ujawniania informacji o ich przekazaniu.

W praktyce jednak większość kontraktów usługowych zawiera dodatkowe klauzule, skutkujące utrzymaniem ciągłości zaangażowania w dany składnik aktywów, np. jeżeli kwota i/lub termin wypłaty opłat za usługi zależy od kwoty i/lub terminu otrzymania wpływów pieniężnych. Proponowane poprawki przyczyniłyby się do wyjaśnienia tej kwestii.

Proponowane poprawki do MSSF 7 eliminują wątpliwości dotyczące uwzględniania wymogów ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Proponuje się sprecyzowanie, że ujawnienia dotyczące kompensaty nie są wymagane w stosunku do wszystkich okresów śródrocznych.

- MSR 19 Świadczenia pracownicze – stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych,
Doprecyzowano, że wysoko oceniane obligacje przedsiębiorstw wykorzystywane do szacowania stopy dyskonta świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być emitowane w tej samej walucie, co te zobowiązania. Proponowane poprawki umożliwią ocenę wielkości rynku takich obligacji na poziomie waluty. Propozycje obowiązywałyby retrospektywnie.
- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa – ujawnianie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.
Proponuje się wyjaśnienie, czy informacje wymagane w MSR 34 przedstawione są w ramach śródrocznego raportu finansowego, ale poza śródrocznym sprawozdaniem finansowym. Zgodnie z propozycją, informacje takie musiałyby być włączone do sprawozdania śródrocznego przez odniesienie do innej części raportu śródrocznego dostępnego dla użytkowników na tych samych warunkach i w tym samym czasie, co śródroczne sprawozdanie finansowe.

Przyjęcie powyższych zmian standardów nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku:

- a. MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.) – obowiązującym w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

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

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

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

- b. MSSF 15 Przychody z umów z klientami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity model pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

- a. MSSF 16 Leasing – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku

MSSF 16 zastępuje obowiązujące dotychczas rozwiązania w zakresie leasingu obejmujące MSR 17, KIMSF 4, SKI 15 i SKI 27. MSSF wprowadza jeden model ujmowania leasingu u leasingobiorcy wymagający ujęcia aktywa i zobowiązania, chyba że okres leasingu wynosi 12 miesięcy i mniej lub składnik aktywów ma niską wartość. Podejście od strony leasingodawcy pozostaje zasadniczo niezmienione w stosunku do rozwiązań z MSR 17 - nadal wymagana jest klasyfikacja leasingu jako operacyjnego lub finansowego.

- b. MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

MSSF 14 nie odnosi się w szerszym zakresie do zasad rachunkowości dla działalności o regulowanych cenach, a jedynie określa zasady wykazywania pozycji stanowiących przychody bądź koszty kwalifikujące do ujęcia ich w wyniku obowiązujących przepisów w zakresie regulacji cen, a które w świetle innych MSSF nie spełniają warunków ujęcia jako składniki aktywów lub zobowiązania.

Zastosowanie MSSF 14 jest dozwolone wtedy, gdy jednostka prowadzi działalność objętą regulacjami cen i w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości ujmowała kwoty kwalifikujące się do uznania za „saldo pozycji odroczonej”.

Zgodnie z opublikowanym MSSF 14 takie pozycje powinny natomiast podlegać prezentacji w odrębnej pozycji sprawozdania z pozycji finansowej (bilansu) odpowiednio w aktywach oraz w pasywach. Pozycje te nie podlegają podziałowi na obrotowe i trwałe i nie są określane mianem aktywów czy zobowiązań. Dlatego „pozycje odroczone” wykazywane w ramach aktywów są określane jako „saldo debetowe pozycji odroczonej”, natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „saldo kredytowe pozycji odroczonej”.

W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczonej” odpowiednio w sekcji pozostałych dochodów całkowitych oraz w sekcji zysków lub strat (lub w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat).

Standard ten, jako standard przejściowy, zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, nie będzie podlegał procesowi przyjęcia.

- c. Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem – odroczenie stosowania na czas nieokreślony

Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

- d. Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na niezrealizowane straty- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku.

Celem proponowanych zmian jest doprecyzowanie, że niezrealizowane straty na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej, a dla celów podatkowych według ceny nabycia, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.

Proponowane poprawki będą również stanowić, że wartość bilansowa danego składnika aktywów nie ogranicza szacunków wartości przyszłych dochodów do opodatkowania. Ponadto, w przypadku porównania ujemnych różnic przejściowych do przyszłych dochodów do opodatkowania, przyszłe dochody do opodatkowania nie będą obejmować odliczeń podatkowych wynikających z odwrócenia tych ujemnych różnic przejściowych.

- e. Zmiany do MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,

Zmiana ma na celu podniesienie jakości informacji dotyczących działalności finansowej i płynności jednostki sprawozdawczej przekazywanych użytkownikom sprawozdań finansowych. Wprowadza się wymóg:

- (i) uzgadniania sald otwarcia i zamknięcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla wszystkich pozycji, generujących przepływy pieniężne, które kwalifikują się jako działalność finansowa, z wyjątkiem pozycji kapitału własnego;
 - (ii) ujawniania informacji dotyczących kwestii ułatwiających analizę płynności jednostki, takich jak ograniczenia stosowane przy podejmowaniu decyzji dotyczących wykorzystania środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.
- f. Wyjaśnienia dotyczące MSSF 15 Przychody z umów z klientami - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany doprecyzują w jaki sposób:

- (i) dokonać identyfikacji zobowiązania do realizacji świadczeń,
- (ii) ustalić czy w danej umowie jednostka działa jako zleceniodawca lub agent,
- (iii) ustalić sposób rozpoznawania przychodów z tytułu udzielonych licencji (jednorazowo lub rozliczać w czasie)

Zmiany te wprowadzają 2 dodatkowe zwolnienia mające na celu obniżenie kosztów i zawłości dla jednostek przy wdrażaniu standardu.

- g. Zmiany dotyczące MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany doprecyzują w jaki sposób ujmować niektóre typy płatności w formie akcji. Zmiany te wprowadzają wymogi dotyczące ujmowania:

- (i) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, zawierających warunek osiągnięcia przez jednostkę określonych wyników gospodarczych,
- (ii) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych po potrąceniu podatku,
- (iii) zmian transakcji płatności na bazie akcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.

- h. Zmiany dotyczące MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

Zmiany mają na celu usunięcie z rachunków zysków i strat jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe, przypadków niedopasowania księgowego. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne są następujące rozwiązania:

- stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z rozpoznawaniem w całkowitych dochodach a nie rachunku zysków i strat, zmian wynikających z zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe zamiast MSR 39 Instrumenty finansowe dla wszystkich jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe (tzn. „overlay approach”),

- tymczasowego (do 2021 roku) wyłączenia ze stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe dla jednostek, których działalność jest głównie związana z działalnością ubezpieczeniową i stosowania w tym okresie MSR 39 Instrumenty finansowe (tzn. „deferral approach”).
- i. KIMSF nr 22 Transakcje w walucie obcej - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku
Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe transakcji uwzględniających otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej. Interpretacja dotyczy transakcji w walucie obcej, wówczas, gdy jednostka ujmuje niepieniężne aktywo lub zobowiązanie wynikające z otrzymania lub zapłaty zaliczki w walucie obcej, zanim jednostka ujmuje odnośne aktywo, koszt lub przychód.
- j. Zmiany dotyczące MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku
Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasady przeniesienia aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana dotyczy paragrafu 57, w którym stwierdzono, że przeniesienie aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych następuje wyłącznie wówczas, gdy występują dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Lista sytuacji zawarta w paragrafach 57(a)-(d) została określona jako lista otwarta podczas, gdy aktualna lista jest listą zamkniętą.
- k. Poprawki do MSSF (2014-2016) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku/po 1 stycznia 2018 roku
 - Zmiana MSR 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy
Poprawka dotyczy eliminacji krótkoterminowych zwolnień przewidzianych w par. E3-E7 MSSF 1, ponieważ dotyczyły one minionych okresów sprawozdawczych i spełniły już swoje zadanie. Zwolnienia te umożliwiały jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy skorzystanie z tych samych ujawnień, jakie przysługiwały jednostkom stosującym je od dawna w odniesieniu do:
 - (i) Ujawniania pewnych danych porównawczych dotyczących instrumentów finansowych, wymaganych wskutek wprowadzenia poprawek do MSSF 7
 - (ii) Przedstawienie danych porównawczych do ujawnień wymaganych do MSR 19, dotyczących wrażliwości zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń na założenia aktuarialne
 - (iii) Retrospektywnego zastosowania wymogów dotyczących jednostek inwestycyjnych, zawartych w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27.
 - Zmiana MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach
Poprawka precyzuje zakres MSSF 12 wskazując, że wymogi ujawniania informacji zawarte w tym standardzie, z wyjątkiem wymogów par. B10-B16, dotyczą udziałów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, przeznaczone do podziału między właścicieli lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5. Poprawka powstała w związku z niejasnościami dotyczącymi wzajemnego oddziaływania wymogów ujawniania informacji zawartych w MSSF 5 i MSSF 12.
 - Zmiany MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach
W poprawce doprecyzowano, że decyzja dotycząca wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy (a nie metoda praw własności), którą mogą podjąć organizacje typu venture capital lub inne kwalifikujące się jednostki (np. fundusze wzajemne, fundusze powiernicze) podejmowana jest indywidualnie dla każdej inwestycji w chwili jej początkowego ujęcia. Poprawka dotyczy także możliwości wyboru metody wyceny jednostki inwestycyjnej, będącej podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem jednostki niebędącej jednostką inwestycyjną – może ona zachować wycenę w wartości godziwej wykorzystywaną przez ten podmiot, stosując jednocześnie metodę praw własności.

Spółka jest w trakcie analizy wpływu powyższych zmian w standardach na jej sprawozdanie finansowe.

2.11.2 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są ujmowane w księgach Spółki w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne i prawne są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Spółka nie dokonuje wyceny prac rozwojowych w wartości godziwej, ze względu na brak aktywnego rynku dla unikalnych zakończonych prac rozwojowych. Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności przekraczającym 12 miesięcy.

Spółka dzieli wartości niematerialne na następujące grupy:

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

Prace rozwojowe są kapitalizowane tylko wtedy, gdy spełniają łącznie wszystkie poniższe kryteria:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawały się do użytkowania lub sprzedaży,
- Spółka ma zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- Spółka jest w stanie ustalić sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

W przypadku braku możliwości oddzielenia wartości nakładów poniesionych na prace badawcze od nakładów na prace rozwojowe, prace rozwojowe są odpisywane w całości w koszty.

Spółka jest użytkownikiem wieczystym gruntów.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów jest ujmowane jako wartości niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności.

W skład innych wartości niematerialnych wchodzi w szczególności nabyte oprogramowanie i licencje.

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

Dla wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania Spółka stosuje następujące okresy amortyzacji:

Grupa	Okres amortyzacji
skapitalizowane prace rozwojowe	3 -5 lat
inne wartości niematerialne	3 lata

U uzasadnionych przypadkach na podstawie decyzji Zarządu, popartych prognozami wykorzystania technologii, okres amortyzacji skapitalizowanych prac rozwojowych może zostać wydłużony powyżej 5 lat.

Koszty amortyzacji obciążają w rachunku zysków i strat pozycję „Koszt własny sprzedaży”, zaś będące konsekwencją utworzonych odpisów aktualizujących obciążają „Pozostałe koszty operacyjne”.

2.11.3 Środki trwałe

Na rzeczowe aktywa trwałe składają się środki trwałe i środki trwałe w budowie. Do środków trwałych zaliczane są aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności przekraczającym 12 miesięcy.

Spółka wyróżnia następujące grupy środków trwałych:

- budynki,
- urządzenia techniczne i maszyny,
- środki transportu,
- meble i wyposażenie.

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

Spółka dla wszystkich grup środków trwałych stosuje amortyzację liniową.

Dla poszczególnych grup środków trwałych stosowane są następujące okresy amortyzacji:

Grupa	Okres amortyzacji
budynki	40 lat
urządzenia techniczne i maszyny, w tym:	
sprzęt laboratoryjny	20 lat
pozostałe urządzenia techniczne	10 lat
sprzęt komputerowy	5 lat
środki transportu	5 lat
meble i wyposażenie	10 lat

Zgodnie z postanowieniami MSR 16 Spółka okresowo, nie rzadziej niż na dzień bilansowy, weryfikuje przyjęte stawki amortyzacyjne, analizując czy odpowiadają one okresem ekonomicznej użyteczności posiadanych środków trwałych.

Koszty amortyzacji obciążają w rachunku zysków i strat pozycję „Koszt własny sprzedaży”, zaś koszty będące konsekwencją utworzonych odpisów aktualizujących obciążają „Pozostałe koszty operacyjne”.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży są wyceniane zgodnie z postanowieniami MSSF 5, tj. w wartości niższej spośród wartości bilansowej netto środka trwałego oraz jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, oraz są osobno prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W przypadku umów, które spełniają warunki uznania je za leasing finansowy na gruncie MSR 17, tj. przenoszą one na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu, Spółka prezentuje w środkach trwałych, w odpowiednich grupach, zaś część kapitałowa zobowiązania z tytułu leasingu prezentowana jest w pasywach, jako zobowiązania finansowe, z podziałem na część krótko i długoterminową.

2.11.4 Nieruchomości inwestycyjne

Zgodnie z postanowieniami MSR 40 przez nieruchomość inwestycyjną rozumie się nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjnych Spółka stosuje postanowienia MSR 16 w zakresie wyceny, tj. w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Dla nieruchomości inwestycyjnych Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. Przyjęte przez Spółkę okresy ekonomicznej użyteczności wynoszą:

Grupa	Okres amortyzacji
Grunty	n/d
Budynki	40 lat

2.11.5 Zapasy

Zapasy to aktywa przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na taką sprzedaż lub mające postać materiałów lub dostaw surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Spółka w tej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej wyróżnia następujące grupy: materiały, półprodukty i produkcja w toku, produkty gotowe, towary, zaliczki na poczet dostaw.

Spółka ujmuje towary i materiały w księgach w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Spółka do wyceny rozchodu zapasów stosuje metodę FIFO.

W sytuacji kiedy cena nabycia lub koszt wytworzenia ujęte w księgach przekraczają możliwą do uzyskania cenę sprzedaży, Spółka dokonuje odpisów aktualizujących ich wartość. Ponadto Spółka dokonuje periodicznej oceny zapasów pod kątem ich dalszej przydatności i dokonuje odpisów aktualizujących bazując na terminie ich zalegania na magazynie. Dokonywane odpisy aktualizujące obciążają koszty okresu i są ujmowane w innych kosztach operacyjnych. Politykę dokonywania odpisów na zapasy zalegające przedstawia poniższa tabela:

Okres zalegania w magazynie	Wartość odpisu
1 - 180 dni	0%
181 - 365 dni	25%
366 - 548 dni	50%
549 - 730 dni	75%
powyżej 730 dni	100%

W wyjątkowych sytuacjach, pomimo spełnienia powyższych warunków, Spółka może nie tworzyć odpisu aktualizującego dotyczącego zapasów, jeśli Zarząd Spółki uzna, iż zostaną one zużyte lub sprzedane w ciągu najbliższego roku obrotowego.

2.11.6 Udzielone pożyczki i inne należności

Spółka wycenia pożyczki i należności według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Dla pożyczek i należności o terminie zapadalności krótszym niż 12 miesięcy, oraz w przypadkach kiedy efekt wyceny byłby nieistotny, Spółka odstępuje od wyceny według zamortyzowanego kosztu.

W przypadku, kiedy istnieją obiektywne dowody na to, iż nastąpiła utrata wartości należności, Spółka dokonuje odpisu aktualizującego ich wartość. Kwota odpisu należności jest odnoszona na pozostałe koszty operacyjne, zaś rozwiązanie odpisu zwiększa pozostałe przychody operacyjne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Spółka stosuje następujące kryteria dla ustalania kwoty odpisu:

Przeterminowane należności	Wartość odpisu
1 - 60 dni	0%
61 - 180 dni	25%
181 - 365 dni	50%

Przeterminowane należności	Wartość odpisu
powyżej 365 dni	100%

2.11.7 Inwestycje krótkoterminowe

Inne inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych, wyceniane się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej określonej przez ekspertów.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

2.11.8 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

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

2.11.9 Kapitał własny

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

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

Kapitał z aktualizacji wyceny. W tej pozycji Spółka wykazuje m.in. wartość kapitałów wynikającą z dokonanych wycen, które są wykazywane w innych całkowitych dochodach oraz zyski i straty aktuarialne, prezentowane zgodnie z postanowieniami MSR 19.

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

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

2.11.10 Rezerwy

Rezerwy są zobowiązaniem, którego kwota lub termin zapłaty są niepewne. Spółka tworzy rezerwy, kiedy ciąży na niej obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

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

2.11.11 Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do

sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

2.11.12 Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy aktywa i zobowiązania finansowe spełniające którykolwiek z poniższych warunków:

- a. klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu. Aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - (i) nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
 - (ii) częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków; lub
 - (iii) instrumentami pochodnymi (z wyjątkiem instrumentów pochodnych będących umowami gwarancji finansowych lub wyznaczonych i będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi);
- b. przy początkowym ujęciu został wyznaczony przez Spółkę jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy. Spółka dokonuje takiej klasyfikacji tylko wówczas, gdy zezwalają na to postanowienia MSR 39 lub prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji, gdyż:
 - (i) eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną czasami jako "niedopasowanie księgowe"), która w przeciwnym razie powstałaby z powodu innego sposobu wyceny aktywów lub zobowiązań bądź innego ujęcia związanych z nimi zysków lub strat; lub
 - (ii) grupa aktywów finansowych, zobowiązań finansowych lub obu tych kategorii jest zarządzana, a jej wyniki oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną, natomiast informacje na temat grupy są na tej podstawie przekazywane wewnątrz Spółki kluczowym członkom kierownictwa, na przykład zarządowi Spółki lub dyrektorowi wykonawczemu.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

2.11.13 Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Spółka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

2.11.14 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niebędące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmują się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmują się w rachunku zysków i strat danego okresu.

2.11.15 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej, mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,

Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanym do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanym do terminu wymagalności i odwrotnie

2.11.16 Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

2.11.17 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

2.11.18 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

2.11.19 Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Spółka dokonuje wyceny zobowiązań finansowych według zamortyzowanego kosztu, przy czym taka wycena nie jest dokonywana dla zobowiązań dotyczących wynagrodzeń i związanych z nimi świadczeń, podatków oraz innych zobowiązań o terminie zapadalności nieprzekraczającym 12 miesięcy.

Zamortyzowany koszt to kwota, w jakiej zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kapitału oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności.

Wyliczenie efektywnej stopy procentowej obejmuje wszelkie płacone i otrzymywane przez strony umowy prowizje i punkty stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej, koszty transakcji oraz wszelkie inne premie lub dyskonta.

2.11.20 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

2.11.21 Odroczony podatek dochodowy

Spółka, jako spółka akcyjna, jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych (podatku „CIT”). Pozycja „Podatek dochodowy” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów składa się z części bieżącej oraz odroczonej podatku.

Część bieżąca obciążająca wynik Spółki jest kalkulowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o podstawę opodatkowania, ustaloną z uwzględnieniem różnic występujących pomiędzy rachunkowym a podatkowym zyskiem brutto.

Część odroczonego podatku jest kalkulowana przy zastosowaniu metody bilansowej, tj. poprzez porównanie bilansowej wartości poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, wynikającej ze sprawozdania z sytuacji finansowej z ich wartością podatkową.

Spółka rozpoznaje Rezerwy z tytułu podatku odroczonego, kiedy różnice przejściowe pomiędzy wartością podatkową a bilansową są dodatnie, co znaczy, że w przyszłości będą prowadzić do zwiększenia opodatkowania podatkiem bieżącym.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego występują wtedy, gdy:

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

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ożarowie Mazowieckim. Spółka nie ujmuje aktywa z tytułu podatku odroczonego (zwolnienia strefowego)

z uwagi na fakt, iż trudno jest ocenić czy wpływ przyszłych korzyści będzie prowadził do jego wykorzystania w całości. Stosując zasadę ostrożności, oraz biorąc pod uwagę fluktuacje w przychodach, wynikające z aktualnego zapotrzebowania klientów na dobra Spółki, Spółka zdecydowała o nieujmowaniu aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących tzw. zwolnienia strefowego.

Ujęcie aktywa z tytułu podatku odroczonego następuje, gdy jest prawdopodobne, że będzie przyszły dochód, od którego będzie można odpisać ulgę podatkową. Aktywa z tytułu podatku odroczonego Spółka ujmuje w korespondencji z wynikiem okresu, w którym warunek ujęcia został spełniony. Rozliczanie aktywów z tytułu podatku odroczonego następuje w korespondencji z rachunkiem wyników, w kwocie wykorzystania zwolnienia podatkowego w danym okresie rachunkowym.

2.11.22 Świadczenia pracownicze

W Spółce funkcjonują następujące świadczenia pracownicze:

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

Koszty świadczeń pracowniczych Spółka ujmuje w okresie, w którym dany pracownik pracuje na rzecz Spółki, a nie wtedy, gdy świadczenie jest wypłacane lub należne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (tj. takie, których rozliczenia oczekuje się w całości w ciągu 12 miesięcy po okresie rocznym, w którym dana usługa została wykonana) ujmuje się jako koszty okresu, w którym pracownik świadczy pracę. Niezapłacone zobowiązania z tytułu świadczeń wycenia się w wartości niedyskontowanej.

Premie ujmuje się jedynie wtedy, gdy Spółka ma wiążące prawnie lub zwyczajowo oczekiwane zobowiązanie do ich wypłaty i można wiarygodnie oszacować ich koszt.

Aktywa funduszu socjalnego nie spełniają definicji aktywów zawartej w Założeniach koncepcyjnych MSSF, ponieważ nie są kontrolowane, a jedynie administrowane przez Spółkę, natomiast decyzje w sprawie sposobu ich wykorzystywania podejmuje zakładowa komisja socjalna.

Pełne wyłączenie funduszu będzie możliwe jedynie, gdy wartość jego aktywów będzie identyczna z wartością odpisów i zwiększeń. W sprawozdaniu finansowym zostaną skompensowane aktywa i zobowiązania funduszu oraz pokazana zostanie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nadwyżka - najczęściej jako elementu zobowiązań pracowniczych. Jednocześnie w informacji dodatkowej zawarta zostanie szersza informacja na temat ZFŚS.

2.11.23 Otrzymane dotacje

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

Spółka dla celów rozliczenia dotacji stosuje opisana w MSR 20 metodą przychodów, zgodnie z którą dotacje zalicza się do przychodu na przestrzeni jednego lub większej ilości okresów. Dotacje ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować.

W przypadku dotacji do aktywów, Spółka rozlicza dofinansowanie przez przychody przyszłych okresów poprzez okres amortyzacji składnika objętego dotacją.

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

2.11.24 Przychody przyszłych okresów

Spółka, oprócz rozliczanych dotacji i ulgi inwestycyjnej dotyczącej działalności strefowej opisanych w innych sekcjach, ujmuje w przychodach przyszłych okresów kwoty przychodów zafakturowanych, które, w celu zachowania zasady współmierności kosztu i przychodów, nie są wykazywane jeszcze jako przychody zrealizowane.

2.11.25 Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się w odniesieniu do głównej kwoty należnej, uwzględniając efektywną stopę procentową.

2.11.26 Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową Spółki:

- a. która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej Spółki),
- b. której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- c. w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

W Spółce nie można wydzielić segmentów operacyjnych spełniających wymogi opisane w MSSF 8, zaś sprawozdawczość na potrzeby wewnętrzne nie odbiega od tej stosowanej na cele statutowe, w związku z czym cała działalność Spółki jest raportowana jako jeden segment.

2.11.27 Uznawanie przychodów

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

Spółka rozpoznaje przychód zgodnie z postanowieniami MSR 18. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Przychody ze sprzedaży dóbr ujmuje się, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- a. Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr,
- b. Spółka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi dobrami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec dóbr, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- c. kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- d. istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- e. koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Spółkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu świadczenia usług ujmuje się, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usług można oszacować w wiarygodny sposób, to przychody ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy.

2.12 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Zarząd Spółki zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

2.12.1 Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Odpis na przeterminowane należności.

Spółka dokonuje aktualizacji wartości należności handlowych na każdy dzień bilansowy. Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług uwzględniane są zmiany ich jakości od dnia udzielenia kredytu kupieckiego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

W danym okresie obrotowym nie dokonano odpisów należności przeterminowanych ze względu na osąd kierownictwa, które uznało, że w związku z pozytywną współpracą z odbiorcami wszystkie zaległe kwoty zostaną spłacone w 2017 r. Większość przeterminowanych należności została uregulowana przed dniem zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

Odpis aktualizujący zalegające zapasy na magazynie.

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

W danym okresie obrotowym dokonano odpisów zapasów zalegających na magazynach w wysokości 54 tys. zł.

Spółka dopuszcza do sprzedaży wyroby gotowe, wcześniej utrzymywane jedynie jako produkty zamienne na wypadek opóźnień w procesie produkcyjnym. Ze względu na osąd kierownictwa, które uznało, że w związku z planowanym zwiększeniem wolumenu produkcji większość zalegających zapasów zostanie zużyta w procesie produkcyjnym w następnym roku obrotowym.

2.12.2 Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów. Na każdy dzień bilansowy jednostka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, jednostka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów.

Wycena rezerw. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Stopa dyskontowa, stopa wzrostu wynagrodzeń oraz wskaźnik rotacji są kluczowymi założeniami aktuarialnymi mającymi wpływ na stan rezerw na świadczenia pracownicze. Wybór stopy dyskontowej jest związany z bieżącą sytuacją na rynku obligacji skarbowych, natomiast wybór planowanych wzrostów wynagrodzeń jest odzwierciedleniem strategii Spółki w zakresie kształtowania polityki płacowej w przyszłości. Dodatkowo na stan rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych ma wpływ wskaźnik rotacji pracowników zależący od historycznej rotacji pracowników Spółki.

Zgodnie z MSR 19 Spółka ujawnia analizę wrażliwości dla każdego istotnego założenia aktuarialnego na koniec okresu sprawozdawczego, pokazującą, jaki wpływ na zobowiązanie miałyby zmiany odpowiednich założeń aktuarialnych.

W związku z powyższym dokonano analizy wrażliwości dla następujących założeń:

- a. zmiana stopy dyskontowej $\pm 0,5$ p.p,
- b. zmiana stopy wzrostu przyszłych wynagrodzeń $\pm 0,5$ p.p,
- c. zmiana wskaźnika rotacji pracowników $\pm 0,5$ p.p.

Analiza wrażliwości została przeprowadzona, przy założeniu, że wszystkie inne założenia aktuarialne pozostają niezmienione. Wyniki przeprowadzonych kalkulacji kształtują się następująco:

Pozycja (w złotych)	Wartość bilansowa	Analiza wrażliwości					
		Stopa dyskontowa		Stopa wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik rotacji	
		- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%
Odprawy emerytalne	93 972,14	100 723,89	87 937,54	87 986,80	100 595,34	98 461,97	89 859,09
Odprawy rentowe	10 139,19	10 796,46	9 543,17	9 547,98	10 784,17	10 722,71	9 603,03
Niewykorzystane urlopy	290 764,47	290 764,47	290 764,47	290 764,47	290 764,47	290 764,47	290 764,47
Razem	394 875,80	402 284,82	388 245,18	388 299,25	402 143,98	399 949,15	390 226,59

Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji. W danym okresie obrotowym zarachowano rezerwę na ewentualne koszty reklamacji do poniesienia w 2017. Na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Spółki kwota tej rezerwy kształtuje się na poziomie 0,5% przychodów ze sprzedaży roku 2016. Gdyby poziom ten był o 0,5 p.p. wyższy niż oszacowania Spółki, to kwota rezerwy uległaby zwiększeniu do 260 tyś. zł .

Rezerwy z tytułu zobowiązań w związku ze zobowiązaniami spornymi. W danym okresie obrotowym zarachowano rezerwę na ewentualne przyszłe zobowiązania w wysokości 185 808,00 zł. W związku tym, że sprawa spornych zobowiązań toczy się przed organem policyjnym Spółka, dla dobra postępowania postanowiła nie ujawniać przedmiotu sporu. Istnieje niepewność szacunków co do tej kwoty, w związku z ewentualnymi dodatkowymi kosztami postępowania sądowego i prawnego itp.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego. Spółka nie rozpoznaje składników aktywów z tyt. podatku odroczonego.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych oparta jest na podstawie otrzymanych od instytucji finansowych wycen tych instrumentów na dzień bilansowy. Pozostałe instrumenty finansowe nie są wyceniane do wartości godziwej ze względu na to, że przyjmuje się że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej.

Ujmowanie przychodów. Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych transakcji w trakcie realizacji z tytułu świadczenia usług. Stosowanie tej metody wymaga od Spółki szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Gdyby proporcja ta była o 10% wyższa niż oszacowania Spółki, kwota przychodu zostałaaby zwiększona o około 24 tyś. zł przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów o 5,5 tyś. zł .

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

2.13 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Spółka zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Spółki oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje

i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona poniżej. Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w nocie 4.2.9.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę. Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Spółka dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Ryzyko walutowe

Spółka w sposób ciągły analizuje wahania kursu EUR/PLN. Poniższa tabela przedstawia szacunkową wrażliwość wyniku finansowego brutto na wahania kursu EUR (przy założeniu braku zabezpieczeń poprzez instrumenty finansowe):

Wyszczególnienie	Wzrost / spadek kursu waluty EURO	Wpływ na wynik finansowy
Wzrost kursu	+5%	183 953,77
Spadek kursu	-5%	-11 505,85

Wartość bilansowa należności oraz zobowiązań pieniężnych Spółki denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Należności (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Waluta w EURO	3 679 075,42	1 614 497,86
Waluta w USD	1 312,33	7 509,62

Zobowiązania (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Waluta w EURO	230 117,02	55 545,24
Waluta w USD	36 986,80	176 329,72
Waluta w CHF		713 680,57

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych. Zaciągnięte kredyty oparte są na zmiennej stopie procentowej co naraża Spółkę na ryzyko

zmiany wyniku i przepływów pieniężnych. Biorąc pod uwagę obecny poziom finansowania kredytowego zakłada się, że skutki zmiany stóp procentowych nie będą miały istotnego wpływu na wynik roku 2017.

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe” oszacowane zostały na dzień 31.12.2016r. na poziomie -1 / +1 punktu procentowego dla złotego w przypadku kredytów bankowych

Wyszczególnienie	Zmiana stóp procentowych	Wpływ na wynik finansowy (w złotych)
Kredyty bankowe	+/- 100 pb	+/- 39,95

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zarząd opracował politykę kredytową, według której każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane terminy płatności oraz inne warunki umowy. Przy ocenie, o ile to możliwe, brany jest pod uwagę rating klienta dokonany przez zewnętrzne firmy, a w niektórych przypadkach referencje bankowe. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit transakcyjny, który oznacza maksymalną kwotę transakcji, dla której nie jest wymagana aprobata Zarządu.

Spółka regularnie monitoruje terminowość regulowania należności, w razie opóźnień wzywa klientów do zapłaty, a w ostateczności podejmuje działania windykacyjne.

Znacząca większość klientów prowadzi transakcje ze Spółką co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Spółkę w wyniku nieotrzymania płatności są marginalne. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie, ponieważ kontrahentami są głównie firmy o uznanej reputacji.

Największy klient Spółki w 2016 roku generuje 20% (2015 r.: 13%) przychodów Spółki. Saldo należności od największego klienta Spółki stanowiło 40 % łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2016 r. (31.12.2015 r.: 36%). Wszystkie należności są spłacane zgodnie z umowami pisemnymi. Spółka nie widzi istotnego ryzyka w tym zakresie. Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach. Odpis obejmuje specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	
	31.12.2016	31.12.2015
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 297 704,66	3 842 967,79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 798 697,74	11 975 276,33

Ryzyko płynności

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

Spółka minimalizuje ryzyko płynności prowadząc windykację w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Ponadto kontroluje i prowadzi działania mające na celu spełnianie warunków umów kredytowych. Aby zapewnić środki finansowe Spółka wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym.

Do narzędzi zarządzania ryzykiem płynności w Spółce należą m.in.:

- regularne monitorowanie potrzeb i wydatków gotówkowych,
- prowadzenie windykacji w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ środków pieniężnych,
- działania mające na celu spełnienie warunków,
- korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych.

Ryzyko związane z płynnością

Wyszczególnienie (w złotych)	Na żądanie	> 3 miesiący	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	> 5 lat
31.12.2016	0,00	1 243 377,01	234 400,00	0,00	0,00
Oprocentowane kredyty i pożyczki		175 800,04	234 400,00		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 017 994,28			
Instrumenty pochodne		49 582,69			
31.12.2015	0,00	945 578,03	1 033 300,57	479 466,34	0,00
Oprocentowane kredyty i pożyczki			1 033 300,57	479 466,34	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		943 002,59			
Instrumenty pochodne		2 575,44			

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

Ryzyko rynkowe

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

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

Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Należności handlowe krótkoterminowe w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2016 r. 95% należności ogółem natomiast zobowiązania krótkoterminowe w walucie obcej stanowiły na ten dzień 20% zobowiązań ogółem (31.12.2015 r.: odpowiednio 95% i 48%).

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

Zarządzanie kapitałem

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Spółki. Ryzyko w zakresie zarządzania kapitałami polega na nieuzyskaniu powyższych celów. Spółka monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz poziom dywidend wypłacanych akcjonariuszom.

Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej do kapitału własnego. Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wskaźnik ten, liczony jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł 36,27% (2015 r.: 40,88%). Dla porównania, stopa zadłużenia Spółki, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych

kredytów i pożyczek do kapitału własnego ogółem, wynosiła 1,08% na dzień 31 grudnia 2016 r. (31.12.2015 r.: 4,62%).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując również wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zarządzanie kapitałem

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki	410 200,04	1 512 766,91
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 017 994,28	943 002,59
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 798 697,74	11 975 276,33
Zadłużenie netto	-9 370 503,42	-9 519 506,83
Kapitał własny	37 670 052,37	32 414 028,23
Kapitał razem	37 670 052,37	32 414 028,23
Kapitał i zadłużenie netto	28 299 548,95	22 894 521,40
Wskaźnik dźwigni	-0,3311	-0,4158

2.14 Sporządzenie sprawozdania finansowego wg MSSF po raz pierwszy

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF oraz jednostek, które stosowały MSSF, ale w ich sprawozdaniu znajdowało się stwierdzenie o niezgodności z określonymi standardami. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Dniem przejścia VIGO System S.A. na stosowanie MSSF był dzień 1 stycznia 2015 roku. Na podstawie art. 45 punkt 1b Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 12 maja 2016 roku podjęło decyzję o sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych zgodnych z MSSF UE.

Zgodnie z powyższym niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2015 roku. Ostatnim dostępnym, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Zgodnie z MSSF 1 sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Spółka zawsze stosowała MSSF.

Uzgodnienie pomiędzy dotychczas stosowanymi a nowymi zasadami sprawozdawczości

Uzgodnienia kapitałów własnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz wyniku netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i kapitałów własnych na dzień 1 grudnia 2015 roku sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości i z MSSF zostały zaprezentowane poniżej:

Zmiany w kapitale własnym spowodowane zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	Kwota w złotych
Kapitał na 01.01.2015 wg UoR.	24 955 139,10
- korekta przeszacowania kosztu historycznego środków trwałych	2 715 656,25

Zmiany w kapitale własnym spowodowane zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	Kwota w złotych
- korekta prawa użytkowania wieczystego gruntów	249 133,86
- korekta rezerwy na świadczenia urlopowe i na odprawy rentowe	-271 562,36
- korekta rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących dofinansowań do środków trwałych i wartości niematerialnych rozliczanych proporcjonalnie do okresu ich amortyzacji	-568 255,91
Korekty razem	2 124 971,84
Kapitał na 01.01.2015 wg MSSF	27 080 110,94

Zmiany w zestawieniu z całkowitych dochodów spowodowane zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	Kwota w złotych
Zysk netto za rok 01.01.-31.12.2015 wg UoR.	9 467 744,20
- korekta przeszacowania kosztu historycznego środków trwałych	202 039,26
- korekta prawa użytkowania wieczystego gruntów	30 752,98
- korekta rezerwy na świadczenia urlopowe i na odprawy rentowe	13 578,75
- korekta rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących dofinansowań do środków trwałych i wartości niematerialnych rozliczanych proporcjonalnie do okresu ich amortyzacji	66 648,73
- korekta prac rozwojowych w związku z wyodrębnieniem z nich prac badawczych	-347 656,61
Korekty razem	-34 636,89
Zysk netto za rok 01.01.-31.12.2015 wg MSSF	9 433 107,29

Całkowite korekty spowodowane zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	Kwota w złotych
Kapitał 31.12.2015 wg UoR.	30 323 693,30
- korekty na 01.01.2015	2 124 971,84
- korekty za okres 01.01.2015-31.12.2015	-34 636,89
Korekty razem	2 090 334,94
Kapitał na 31.12.2015 wg MSSF	32 414 028,23

Główne korekty pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a MSSF:

Na istotne wartościowo środki trwałe oraz wartości niematerialne należące do Spółki nie istnieje aktywny rynek. W związku z tym w celu przeszacowania wartości historycznych środków trwałych i wartości niematerialnych wzięto pod uwagę następujące czynniki:

- bieżące ceny na aktywnym rynku podobnych środków trwałych z uwzględnieniem ich odmienności,
- ceny historyczne, skorygowane w taki sposób by uwzględniły one zmianę warunków ekonomicznych jakie nastąpiły pomiędzy datami tych transakcji a dniem przejścia na MSSF,
- prognozy zdyskontowanych przepływów środków pieniężnych ze środków trwałych.

Ze względu na specyfikę działalności pkt 2 miał największe znaczenie dla określenia wartości godziwej wartości niematerialnych i środków trwałych na dzień przejścia na MSSF. Spółka dokonała ponownej inwentaryzacji wszystkich wartości niematerialnych i środków trwałych. Zinwentaryzowane rzeczowe aktywa trwałe zostały zweryfikowane pod kątem użyteczności i prognozowanego okresu dalszej użyteczności.

Szczegółowe zasady przyjęte przy przejściu na MSSF dotyczące głównych pozycji, które uległy przekształceniu to:

- dokonano przeszacowania kosztu historycznego rzeczowych aktywów trwałych na bazie cen historycznych pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oszacowane na bazie szacowanego łącznego okresu generowania przepływów pieniężnych z aktywa; dokonano przeszacowania do zakładanego kosztu zgodnie z MSR, opartego na analizie skumulowanych, poniesionych w przeszłości kosztów dotyczących wartości składnika aktywów. Oznacza to, że dokonano korekty

wartości składników aktywów do takiego poziomu, który byłby ustalony, gdyby Spółka stosowała MSR od dnia nabycia składnika majątku

2. część rzeczowych aktywów trwałych została nabyta przy udziale dotacji i w związku z tym proporcjonalnie do zmian wartości rzeczowych aktywów trwałych dokonano zmian rozliczeń środków z dotacji;
3. zarachowano rezerwę na świadczenia urlopowe i odprawy rentowe zgodnie z raportem aktuarialnym;
4. zakwalifikowano prawo użytkowania wieczystego gruntu jak wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użyteczności;
5. dokonano prezentacyjnego wyodrębnienia nakładów na projekty rozwojowe w podziale na długo- i krótkookresowe;
6. dokonano podziału nakładów na prace rozwojowe na część dotyczącą prac badawczych i prac rozwojowych;
7. dokonano kompensaty zobowiązań z tytułu ZFŚS oraz środków pieniężnych na rachunku bankowym wyodrębnionym dla ZFŚS. Zgodnie z polskim prawem Spółka zarządza Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”) w imieniu swoich pracowników. Składki płacone na ZFŚS są deponowane na oddzielnym koncie bankowym jednostki, środki te nie spełniają definicji aktywów. W sprawozdaniu finansowym wg MSSF nie ujęto aktywów ZFŚS ze względu na brak spodziewanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które mogłyby przyczynić się do wpływu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na konto Spółki.

2.15 Porównywalność danych finansowych za bieżący i poprzedni rok

Sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy sporządzono stosując identyczne zarówno zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

2.16 Kursy wymiany złotego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zastosowano następujące kursy wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalanych przez Narodowy Bank Polski:

Lp.	Treść	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015
1.	Średni kurs NBP na dzień bilansowy	4,4240	4,2615
2.	Średni kurs okresu	4,3757	4,1848
3.	Najwyższy średni kurs w okresie	4,5035	4,3580
4.	Najniższy średni kurs w okresie	4,2355	3,9822

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy. Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie na podstawie informacji publikowanych przez Narodowy Bank Polski.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

3 Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2016

Pozycja	Nota	Stan na 31.12.2016 (zł)	Stan na 31.12.2015 (zł)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		28 948 156,54	19 706 124,58
Rzeczowe aktywa trwałe	4.1.2	19 308 558,60	16 182 025,64
Wartości niematerialne	4.1.1	6 199 811,79	2 739 442,34
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.4	3 435 786,15	784 656,60
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	4.1.3	4 000,00	
Aktywa obrotowe		21 414 489,31	22 070 552,24
Zapasy	4.1.5	2 794 899,19	2 292 494,99
Należności handlowe	4.1.6	3 829 299,40	1 685 745,70
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.4	3 261 627,45	3 798 073,75
Pozostałe należności	4.1.6	468 405,26	2 157 222,09
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.4	261 560,27	161 739,38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.1.7	10 798 697,74	11 975 276,33
AKTYWA RAZEM		50 362 645,85	41 776 676,82
PASYWA			
Kapitał własny		37 670 052,37	32 414 028,23
Kapitał zakładowy	4.2.1	729 000,00	729 000,00
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	4.2.2	8 865 398,52	8 865 398,52
Kapitał z aktualizacji wyceny	4.2.3	-15 963,89	
Pozostałe kapitały	4.2.5	18 085 757,62	13 386 522,42
Wynik finansowy bieżącego okresu	4.2.44.2.2	10 005 860,12	9 433 107,29
Zobowiązanie długoterminowe		7 797 130,72	3 926 890,14
Kredyty i pożyczki	4.2.10		479 466,34
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.11	7 526 476,63	3 385 091,13
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.9	84 846,09	62 332,67
Pozostałe rezerwy	4.2.9	185 808,00	
Zobowiązania krótkoterminowe		4 895 462,76	5 435 758,45
Kredyty i pożyczki	4.2.10	410 200,04	1 033 300,57
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.2.13	49 582,69	2 575,44
Zobowiązania handlowe i inne	4.2.11	554 458,97	548 420,29
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		4 857,00	16 170,00
Pozostałe zobowiązania	4.2.11	458 678,31	378 412,30
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.11	2 429 101,04	3 160 107,38
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.9	310 029,71	265 209,30
Pozostałe rezerwy	4.2.9	678 555,00	31 563,17
PASYWA RAZEM		50 362 645,85	41 776 676,82

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	NOTA	1.01.2016- 31.12.2016 (zł)	1.01.2015- 31.12.2015 (zł)
Przychody ze sprzedaży	4.3.1	25 564 010,17	25 596 307,59
Przychody ze sprzedaży produktów		24 902 970,53	24 914 782,18
Przychody ze sprzedaży usług		584 565,87	536 768,74
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		76 473,77	144 756,67
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4.3.5	10 359 464,26	11 478 100,36
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		10 355 073,24	11 439 794,47
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 391,02	38 305,89
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		15 204 545,91	14 118 207,23
Pozostałe przychody operacyjne	4.4	2 041 352,17	1 157 846,25
Koszty sprzedaży		1 678 907,01	1 113 079,47
Koszty ogólnego zarządu		3 927 990,79	3 739 282,88
Pozostałe koszty operacyjne	4.5	1 754 839,61	841 647,44
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 884 160,67	9 582 043,69
Przychody finansowe	4.6	277 695,59	136 316,33
Koszty finansowe	4.7	84 963,14	229 482,73
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 076 893,12	9 488 877,29
Podatek dochodowy	4.3.4	71 033,00	55 770,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 005 860,12	9 433 107,29
Zysk (strata) netto		10 005 860,12	9 433 107,29
Składniki innych całkowitych dochodów:			
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach		-15 963,89	
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	4.3.3	-15 963,89	
Suma dochodów całkowitych		9 989 896,23	9 433 107,29
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	4.2.6		
Podstawowy za okres obrotowy		13,73	12,94
Rozwodniony za okres obrotowy		13,73	12,94
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		13,73	12,94
Rozwodniony za okres obrotowy		13,73	12,94

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016

(w złotych)	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały		Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
				Skumulowane wy-niki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy		
Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2016 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	729 000,00	8 865 398,52		13 386 522,42	9 433 107,29		32 414 028,23
Kapitał własny po korektach	729 000,00	8 865 398,52		13 386 522,42	9 433 107,29	10 005 860,12	42 419 888,35
Podział zysku netto				4 733 872,10	-4 733 872,10		0,00
Wypłata dywidendy					-4 731 210,00		-4 731 210,00
Różnice z zaokrągleń przy wypłacie dywidendy				-0,01	-2 662,08		-2 662,09
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			-15 963,89				-15 963,89
Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.	729 000,00	8 865 398,52	-15 963,89	18 120 394,51	-34 636,89	10 005 860,12	37 670 052,37
Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2015 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r. wg UoR	729 000,00	8 874 898,52		8 063 203,45	7 288 037,13		24 955 139,10
Korekty wynikające z przekształcenia MSSF :				2 124 971,84			2 124 971,84
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r. wg MSSF	729 000,00	8 874 898,52		10 188 175,29	7 288 037,13		27 080 110,94
Kapitał własny po korektach	729 000,00	8 874 898,52		10 188 175,29	7 288 037,13	9 433 107,29	36 513 218,23
Koszty emisji akcji		-9 500,00					-9 500,00
Podział zysku netto				3 198 347,13	-3 198 347,13		
Wypłata dywidendy					-4 089 690,00		-4 089 690,00
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	729 000,00	8 865 398,52		13 386 522,42	0,00	9 433 107,29	32 414 028,23

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (Nota 4.8)

(w złotych)	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata netto	10 005 860,12	9 433 107,29
Korekty razem:	-860 244,87	569 029,08
Amortyzacja	2 164 871,64	1 699 451,29
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-394 195,15	-226 914,47
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	22 243,42	44 878,51
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	564 795,73	-36 334,78
Zmiana stanu rezerw	900 133,67	-62 032,25
Zmiana stanu zapasów	-502 404,20	-356 504,81
Zmiana stanu należności	-1 987 427,02	108 845,76
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	121 998,94	316 062,16
Zmiana stanu przedpłat	-99 820,89	-67 299,26
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-1 702 848,01	-906 893,07
Podatek dochodowy	71 033,00	55 770,00
Inne korekty	-18 626,00	
Gotówka z działalności operacyjnej	9 145 615,25	10 002 136,37
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-71 033,00	-55 843,00
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 074 582,25	9 946 293,37
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	31 081,30	5 101 227,65
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	31 081,30	101 227,65
Depozyty netto		5 000 000,00
Wydatki	-9 933 643,92	-7 500 206,35
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-5 995 920,85	-4 510 272,48
Wydatki na nabycie udziałów	-4 000,00	
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-3 933 723,07	-1 457 243,72
Zaliczki na poczet zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych		-1 532 690,15
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 902 562,62	-2 398 978,70
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	5 699 227,17	2 014 530,97
Kredyty i pożyczki	586 000,00	
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Otrzymane dofinansowania	5 113 227,17	2 014 530,97
Wydatki	-6 122 835,49	-4 980 943,97
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	-4 731 210,00	-4 089 690,00
Spląty kredytów i pożyczek	-1 369 382,07	-836 875,46
Odsetki	-22 243,42	-44 878,51
Koszty emisji akcji		-9 500,00
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-423 608,32	-2 966 413,00
D. Przepływy pieniężne netto razem	-1 251 588,69	4 580 901,67
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-1 176 578,55	4 540 344,36
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	75 010,14	-40 557,31
F. Środki pieniężne na początek okresu	11 961 103,38	7 384 486,91
G. Środki pieniężne na koniec okresu	10 709 514,65	11 961 103,38

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

4 Informacje dodatkowe i objaśnienia do sprawozdania finansowego

4.1 Aktywa

4.1.1 Wartości niematerialne

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2016 r.

Wyszczególnienie (w złotych)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	615 059,42	2 733 151,62	647 325,13	3 995 536,17
Zwiększenia, z tytułu:	2 434 816,45	2 511 913,52	31 070,00	4 977 799,97
- nabycia	2 434 816,45		31 070,00	2 465 886,45
- inne		2 511 913,52		2 511 913,52
Zmniejszenia, z tytułu:		970 634,03	61 548,44	1 032 182,47
- likwidacji		970 634,03	61 548,44	1 032 182,47
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	3 049 875,87	4 274 431,11	616 846,69	7 941 153,67
Umorzenie na dzień 01.01.2016		1 008 268,49	247 825,34	1 256 093,83
Zwiększenia, z tytułu:		914 957,97	156 096,19	1 071 054,16
- amortyzacji		914 957,97	156 096,19	1 071 054,16
Zmniejszenia, z tytułu:		524 257,67	61 548,44	585 806,11
- likwidacji		524 257,67	61 548,44	585 806,11
Umorzenie na dzień 31.12.2016		1 398 968,79	342 373,09	1 741 341,88
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	3 049 875,87	2 875 462,32	274 473,60	6 199 811,79

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2015 r.

Wyszczególnienie (w złotych)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	615 059,42	2 505 586,77	480 064,24	3 600 710,43
Zwiększenia, z tytułu:		961 017,40	225 260,89	1 186 278,29
- nabycia			177 207,52	177 207,52
- inne		961 017,40	48 053,37	1 009 070,77
Zmniejszenia, z tytułu:		733 452,55	58 000,00	791 452,55
- likwidacji		733 452,55	58 000,00	791 452,55
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	615 059,42	2 733 151,62	647 325,13	3 995 536,17
Umorzenie na dzień 01.01.2015		1 341 635,90	231 426,06	1 573 061,96
Zwiększenia, z tytułu:	30 752,98	551 034,58	74 399,28	656 186,84
- amortyzacji	30 752,98	551 034,58	65 175,44	646 963,00

Wyszczególnienie (w złotych)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
- korekta z tytułu przekształcenia na MSSF			9 233,84	9 233,84
Zmniejszenia, z tytułu:	30 752,98	884 401,99	58 000,00	973 154,97
- likwidacji		733 452,55	58 000,00	791 452,55
- korekta z tytułu przekształcenia na MSSF	30 752,98	150 949,44		181 702,42
Umorzenie na dzień 31.12.2015		1 008 268,49	247 825,34	1 256 093,83
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	615 059,42	1 724 883,13	399 499,79	2 739 442,34

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczyście

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2016	Wartość na 31.12.2016 (w złotych)	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2015	Wartość na 31.12.2015 (w złotych)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00087633/6	1 302,00	363 000,00	1 302,00	363 000,00
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00082343/1	2 750,00	252 059,42	2 750,00	252 059,42
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00083348/3	4 928,00	2 434 816,45		
Ogółem		7 492,53	3 049 875,87	4 052,00	615 059,42

4.1.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) 2016 r.

Wyszczególnienie (w złotych)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	8 687 449,77	7 809 736,60	528 158,20	3 637 144,43	1 511 400,16	22 173 889,16
Zwiększenia, z tytułu:	219 255,24	3 999 404,89	245 348,61	1 250 269,91	2 573 288,33	8 287 566,98
- nabycia środków trwałych	219 255,24	3 999 404,89	245 348,61	1 222 159,68		5 686 168,42
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych				28 110,23		28 110,23
- inne					2 573 288,33	2 573 288,33
Zmniejszenia, z tytułu:	40 170,18	5 858,75	71 309,13	259 754,59	3 224 842,54	3 601 935,19
- zbycia			71 309,13			71 309,13
- likwidacji	40 170,18	5 858,75		259 754,59		305 783,52
- inne					3 224 842,54	3 224 842,54
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	8 866 534,83	11 803 282,74	702 197,68	4 627 659,75	859 845,95	26 859 520,95

Wyszczególnienie (w złotych)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie na dzień 01.01.2016	1 404 607,34	2 983 506,86	165 382,02	1 438 367,30		5 991 863,52
Zwiększenia, z tytułu:	266 066,94	962 135,74	132 194,87	549 013,81		1 909 411,36
- amortyzacji	266 066,94	962 135,74	132 194,87	549 013,81		1 909 411,36
Zmniejszenia, z tytułu:	13 390,06	5 858,75	71 309,13	259 754,59		350 312,53
- likwidacji	13 390,06	5 858,75		259 754,59		279 003,40
- zbycia			71 309,13			71 309,13
Umorzenie na dzień 31.12.2016	1 657 284,22	3 939 783,85	226 267,76	1 727 626,52		7 550 962,35
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	7 209 250,61	7 863 498,89	475 929,92	2 900 033,23	859 845,95	19 308 558,60

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) za okres 01.01.2015-31.12.2015 r.

Wyszczególnienie (w złotych)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	8 549 004,75	6 268 252,54	378 215,95	2 887 235,34	143 427,44	18 226 136,02
Zwiększenia, z tytułu:	138 445,02	1 647 978,98	313 812,23	806 753,34	2 510 824,52	5 417 814,09
- nabycia środków trwałych		839 817,02	313 812,23	806 753,34		1 960 382,59
- inne	138 445,02	808 161,96			2 510 824,52	3 457 431,50
Zmniejszenia, z tytułu:	0,00	106 494,92	163 869,98	56 844,25	1 142 851,80	1 470 060,95
- zbycia		3 264,63	163 869,98			167 134,61
- likwidacji		103 230,29		56 844,25		160 074,54
- inne					1 142 851,80	1 142 851,80
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	8 687 449,77	7 809 736,60	528 158,20	3 637 144,43	1 511 400,16	22 173 889,16
Umorzenie na dzień 01.01.2015	1 137 927,14	2 367 600,98	185 892,15	1 127 261,09		4 818 681,36
Zwiększenia, z tytułu:	274 820,27	722 400,80	81 123,68	449 190,97		1 527 535,72
- amortyzacji	274 820,27	699 607,73	74 768,57	449 190,97		1 498 387,54
- korekta z tytułu przekształcenia na MSSF		22 793,07	6 355,11			29 148,18
Zmniejszenia, z tytułu:	8 140,07	106 494,92	101 633,81	138 084,76		354 353,56
- likwidacji		106 494,92		56 762,99		163 257,91
- zbycia			101 633,81			101 633,81
- korekta z tytułu przekształcenia na MSSF	8 140,07			81 321,77		89 461,84
Umorzenie na dzień 31.12.2015	1 404 607,34	2 983 506,86	165 382,02	1 438 367,30		5 991 863,52
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	7 282 842,43	4 826 229,74	362 776,18	2 198 777,13	1 511 400,16	16 182 025,64

Środki trwałe w budowie (w złotych)

Stan na 01.01.2016	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2016
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
1 511 400,16	2 573 288,33	328 542,95	1 914 957,85		981 341,74		859 845,95
Stan na 01.01.2015	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2015
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
143 427,44	2 510 824,52	105 390,02	546 260,01		491 201,77		1 511 400,16

Nakłady inwestycyjne w 2016 r. oraz planowane nakłady na 2017 r.

W roku obrotowym 2016 Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 5,996 mln zł (w roku 2015 – 4,510 mln zł).

Inwestycje Spółki związane były przede wszystkim z zakupem prawa użytkowania wieczystego gruntu, zakupem maszyn do produkcji wyrobów i wymianą starej infrastruktury na nowoczesną. Szczegółowy opis postępu w realizacji programu inwestycyjnego znajduje się w punkcie 5.3 Raportu. W 2017 r. Spółka będzie kontynuowała inwestycje związane z budową nowego zakładu produkcyjnego.

Spółka w bieżącym roku nie poniosła nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska. Nie planuje się nakładów na ochronę środowiska w roku następnym.

Pozostałe informacje dotyczące środków trwałych

Spółka nie dokonuje lokat w nieruchomości. Spółka na koniec roku 2016 nie posiada nie amortyzowanych lub nie umarzanych środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu. Spółka nie posiada środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu finansowego.

4.1.3 Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów (w złotych)	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. (na dzień bilansowy: RON Investment Sp. z o.o.), ul. Święty Marcin 29/8, 61-806 Poznań	4 000,00	-	4 000,00	50%	50%	wycena metodą praw własności

VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. (na dzień bilansowy: RON Investment Sp. z o.o.) na dzień 31 grudnia 2016 roku nie prowadziła żadnej działalności gospodarczej. W związku z niską kwotą transakcji i brakiem jakiegokolwiek wymiany handlowej w 2016 pomiędzy VIGO i VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. (na dzień bilansowy: RON Investment Sp. z o.o.) zdaniem Zarządu Spółka nie podlega wymogom tworzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, spółka ta nie została wyceniona metodą praw własności na dzień bilansowy.

Dane z zestawienia obrotów i sald spółki VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. (na dzień bilansowy: RON Investment Sp. z o.o.) przedstawiają się następująco (w złotych):

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
-1 634,52	5 000,00	-	-6 634,52	-	-	-	1 634,52	-

4.1.4 Nakłady na prace rozwojowe i rozliczenia międzyokresowe

W VIGO System S.A. w ramach konsorcjów naukowo przemysłowych realizowane są projekty na prace rozwojowe dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa. Zestawienie poniesionych nakładów przedstawia poniższa tabela (w złotych):

Nakłady na prace rozwojowe (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
HOT		600 326,57
SENSORMED	263 401,27	263 401,27
INTIR		850 225,83
EDEN	864 980,87	672 284,40
GRAF-TECH		209 219,73
NARAŻENIA	1 833 579,60	322 569,46
PETRA	645 856,64	
EMPHAISIS		405 588,45
HYPERION		405 572,67
MIREGAS	572 697,92	137 784,34
CHEQUERS	1 206 583,69	324 302,80
MIRPHAB	336 320,15	
WATERSPY	59 302,71	
MBE	477 420,87	188 544,15
AUTOMATYZACJA MONTAŻU	49 990,30	24 042,12
AUTOMATYZACJA POMIARÓW	301 716,59	169 627,21
ZINTEGROWANE MODUŁY	85 562,99	9 241,35
Nakłady na prace rozwojowe, w tym:	6 697 413,60	4 582 730,35
długoterminowe	3 435 786,15	784 656,60
krótkoterminowe	3 261 627,45	3 798 073,75

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
- ubezpieczenia majątkowe	61 518,73	41 799,84
- prenumeraty, opłaty	20 554,49	14 710,81
- faktury do rozliczenia w nowym okresie	137 715,02	99 840,28
- składki członkowskie	8 340,03	1 083,33
- faktury zaliczkowe	33 432,00	4 305,12
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (krótkoterminowe):	261 560,27	161 739,38

Szczegółowy opis prowadzonych prac badawczych i rozwojowych znajduje się w punkcie 6.2 Raportu.

4.1.5 Zapasy

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Materiały na potrzeby produkcji	1 092 403,95	1 523 250,60
Półprodukty i produkcja w toku	881 465,22	101 686,60
Produkty gotowe	701 085,09	667 557,79
Dostawy w drodze	178 559,72	
Zapasy brutto	2 853 513,98	2 292 494,99
Odpis aktualizujący wartość zapasów	58 614,79	

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Zapasy netto	2 794 899,19	2 292 494,99

Analiza wiekowa zapasów w okresie 01.01.2016-31.12.2016

Wyszczególnienie (w złotych)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	603 184,26	249 738,32	89 405,55	54 920,32	95 155,50	1 092 403,95
Materiały (odpisy)			3 980,24	7 860,70	34 073,38	45 914,32
Materiały netto	603 184,26	249 738,32	85 425,31	47 059,62	61 082,12	1 046 489,63
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	469 204,90	274 238,77	118 187,72	8 910,44	10 923,39	881 465,22
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		150,00	2 258,33		10 292,14	12 700,47
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	469 204,90	274 088,77	115 929,39	8 910,44	631,25	868 764,75
Produkty gotowe (brutto)	273 902,26		11 758,15	40 641,27	131 359,27	457 660,95
Odchylenia od cen ewidencyjnych	145 685,19		6 254,02	21 616,58	69 868,35	243 424,14
Produkty gotowe (netto)	419 587,45		18 012,17	62 257,85	201 227,62	701 085,09
Zaliczki na dostawy (netto)	178 559,72					178 559,72
Zapasy razem	1 670 536,33	523 827,09	219 366,87	118 227,91	262 940,99	2 794 899,19

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy

Wyszczególnienie (w złotych)	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2016 roku			
Zwiększenia w tym:	45 914,32	12 700,47	58 614,79
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	45 914,32	12 700,47	58 614,79
Zmniejszenia w tym:			
Stan na dzień 31.12.2016 roku	45 914,32	12 700,47	58 614,79
Stan na dzień 01.01.2015 roku			
Stan na dzień 31.12.2015 roku			

Materiały znajdujące się w magazynie stanowią zapas dla zabezpieczenia procesów technologicznych i będą wykorzystane w następnym okresie obrotowym. Zaleganie elementów na magazynach materiałowych spowodowane jest:

- utrzymaniem elementów wycofanych z produkcji przez dostawców do celów realizacji serwisu,
- utrzymaniem elementów używanych do zamówień, które pojawiają się sporadycznie, ale w dużych ilościach,
- elementami, które używane są do rzadko pojawiających się zamówień o specjalnych parametrach.

Produkty gotowe zalegające na magazynie powyżej 365 dni to produkty wytworzone w nadwyżkach w trakcie minimalnej serii procesu technologicznego, które mogą w przyszłości być sprzedane, jeżeli będzie na nie indywidualne zapotrzebowanie.

W związku z planowanym zwiększeniem wolumenu produkcji większość zalegających zapasów zostanie zużyta w procesie produkcyjnym w 2017 roku.

Utrzymanie gotowych produktów na magazynie spowodowane jest:

- posiadaniem zapasów magazynowych do zamówień produkcyjnych wysokoseryjnych,

- posiadaniem na magazynie pojedynczych detektorów wyprodukowanych nadmiarowo w ramach pojedynczych zamówień o bardzo specyficznych parametrach, gdzie powtórzenie tak specjalnych parametrów zdarza się w odstępach kilkunastomiesięcznych,
- wyprodukowaniem w ramach obniżania ceny dla klienta produktów w większych partiach, gdzie część partii jest sprzedawana od ręki, a pozostałe w ciągu następnych kilku miesięcy.

4.1.6 Należności

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Należności handlowe	3 829 299,40	1 685 745,70
- od pozostałych jednostek	3 829 299,40	1 685 745,70
Odpisy aktualizujące	24 600,00	25 215,00
Należności handlowe brutto	3 853 899,40	1 710 960,70

Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	25 215,00	
Zwiększenia, w tym:		25 215,00
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		25 215,00
Zmniejszenia w tym:	615,00	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	615,00	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	24 600,00	25 215,00
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	24 600,00	25 215,00

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe należności, w tym:	468 405,26	2 157 222,09
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	277 054,97	623 560,94
- inne	146 350,29	971,00
- zaliczki na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne	45 000,00	1 532 690,15
Pozostałe należności brutto	468 405,26	2 157 222,09

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
w walucie polskiej	641 916,91	2 246 175,31
w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	3 680 387,75	1 622 007,48
EUR	831 627,86	378 586,71
po przeliczeniu na zł	3 679 075,42	1 614 497,86
USD	350,00	1 925,00
po przeliczeniu na zł	1 312,33	7 509,62
Należności krótkoterminowe razem	4 322 304,66	3 868 182,79

Struktura należności

Wyszczególnienie (w złotych)	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
31.12.2016							
Należności z tytułu dostaw i usług	3 853 899,40	2 182 441,45	1 271 814,53	173 491,08	70 848,48	128 416,78	26 887,08
odpisy aktualizujące	-24 600,00						-24 600,00
Pozostałe należności	468 405,26	468 405,26					
odpisy aktualizujące							
Razem	4 297 704,66	2 650 846,71	1 271 814,53	173 491,08	70 848,48	128 416,78	2 287,08
31.12.2015							
Należności z tytułu dostaw i usług	1 710 960,70	920 997,88	347 390,54	416 833,51		25 123,77	615,00
odpisy aktualizujące	-25 215,00					-24 600,00	-615,00
Pozostałe należności	2 157 222,09	2 157 222,09					
odpisy aktualizujące							
Razem	3 842 967,79	3 078 219,97	347 390,54	416 833,51		523,77	

Wysokość należności wynika ze standardowych warunków płatności udzielanych klientom przez Spółkę. W ocenie Zarządu Spółki nie ma znaczącego ryzyka nieotrzymania płatności wynikających z ww. należności.

4.1.7 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	10 798 697,74	11 975 276,33
Kasa PLN	2 676,81	12 353,35
Kasa EURO	2 637,83	3 017,67
w przeliczeniu na zł	11 669,76	12 859,80
Kasa USD	2 412,00	3 000,00
w przeliczeniu na zł	10 080,47	11 703,30
Bank PLN	2 053 580,41	9 214 342,80
Bank EURO	1 967 525,14	821 600,46
w przeliczeniu na zł	8 704 331,26	2 655 745,62
Bank USD	3 914,30	2 363,55
w przeliczeniu na zł	16 359,03	9 220,44
Bank CHF		14 989,85
w przeliczeniu na zł		59 051,02
Razem	10 798 697,74	11 975 276,33

Przyczyną różnicy pomiędzy zmianą stanu pozycji środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a zmianą tej pozycji wykazanej w rachunku przepływów pieniężnych są dodatnie różnice kursowe – jako zysk z tyt. różnic kursowych w kwocie 75 010,14 PLN z wyceny bilansowej na 31.12.2016 r.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	2 123 464,96	1 086 841,07
Razem	2 123 464,96	1 086 841,07

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne ZFŚS	17 393,93	4 285,20
Razem	17 393,93	4 285,20

4.2 Pasywa

4.2.1 Kapitał zakładowy (struktura)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	547 000	547 000,00	z przekształcenia kapitału udziałowego	20.02.2002	zgodnie z KSH
Seria C	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	147 000	147 000,00	emisja prywatna	29.09.2010	zgodnie z KSH
Seria D	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	35 000	35 000,00	emisja publiczna	15.12.2014	zgodnie z KSH
Liczba akcji razem								729 000
Kapitał zakładowy, razem								729 000,00
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)								1,00

Strukturę własności kapitału zaprezentowano w pkt 5.7.1 Raportu.

4.2.2 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 865 398,52	8 865 398,52
Razem	8 865 398,52	8 865 398,52

4.2.3 Kapitał z aktualizacji wyceny

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał z aktualizacji wyceny	-15 963,89	
Razem	-15 963,89	

4.2.4 Wynik finansowy bieżącego okresu

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Wynik finansowy bieżącego okresu	10 005 860,12	9 433 107,29
Razem	10 005 860,12	9 433 107,29

4.2.5 Pozostałe kapitały

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	18 120 394,51	13 386 522,42
Niepodzielony wynik finansowy	-34 636,89	
Razem	18 085 757,62	13 386 522,42

Zmiana stanu pozostałych kapitałów:

Wyszczególnienie (w złotych)	Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
01.01.2016	13 386 522,42	9 433 107,29	22 819 629,71
Zwiększenia w okresie	4 733 872,09		4 733 872,09
Podział zysku netto 2015 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych	4 733 872,09		4 733 872,09
Zmniejszenia w okresie		-9 467 744,18	-9 467 744,18
Podział zysku netto 2015 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych		-4 733 872,10	-4 733 872,10
Podział zysku netto 2015 wypłata dywidendy		-4 731 210,00	-4 731 210,00
Różnice z zaokrągleń przy wypłacie dywidendy		-2 662,09	-2 662,09
31.12.2016	18 120 394,51	-34 636,89	18 085 757,62
01.01.2015	10 188 175,29	7 288 037,13	17 476 212,42
Zwiększenia w okresie	3 198 347,13		3 198 347,13
Podział zysku netto 2014	3 198 347,13		3 198 347,13
Zmniejszenia w okresie		-7 288 037,13	-7 288 037,13
Podział zysku netto 2014 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych		-3 198 347,13	-3 198 347,13
Podział zysku netto 2014 wypłata dywidendy		-4 089 690,00	-4 089 690,00
31.12.2015	13 386 522,42		13 386 522,42

4.2.6 Kwoty niepodlegające wypłacie w formie dywidendy

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał z KSH – 1/3 kapitału zakładowego	243 000,00	243 000,00
Korekty w związku z przekształceniem z UoR na MSSF/MSR	2 090 334,95	2 090 334,95
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	8 865 398,52	8 865 398,52
Razem kapitały	11 198 733,47	11 198 733,47
Zakończone prace rozwojowe	4 274 431,11	2 733 151,62
Nakłady na prace rozwojowe	6 697 413,60	4 582 730,35
Razem nierozliczone prace rozwojowe	10 971 844,71	7 315 881,97
Ogółem	22 170 578,18	18 514 615,44

4.2.7 Zysk przypadający na jedną akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję – założenia (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk netto z działalności kontynuowanej	10 005 860,12	9 433 107,29
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	10 005 860,12	9 433 107,29
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	10 005 860,12	9 433 107,29

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	729 000	729 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	729 000	729 000
Zysk na jedną akcję (w złotych)	13,73	12,94

4.2.8 Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy:

Przewiduje się wypłatę w formie dywidendy min. 50% zysku netto. Pozostała kwota zostanie zaliczona do zysków zatrzymanych. Dywidenda za 2015 rok została wypłacona w dniu 3 czerwca 2016 w wysokości 6,49 na akcję.

4.2.9 Rezerwy

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	104 111,33	80 375,35
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	290 764,47	247 166,62
Razem, w tym:	394 875,80	327 541,97
- długoterminowe	84 846,09	62 332,67
- krótkoterminowe	310 029,72	265 209,30

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie (w złotych)	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Stan na 01.01.2016	80 375,35	247 166,62
Utworzenie rezerwy	42 297,98	290 764,47
Koszty wypłaconych świadczeń	7 745,00	
Rozwiązanie rezerwy	10 816,99	247 166,62
Stan na 31.12.2016, w tym:	104 111,34	290 764,47
- długoterminowe	84 846,09	
- krótkoterminowe	19 265,24	290 764,47
Stan na 01.01.2015	41 797,48	265 865,88
Utworzenie rezerwy	44 076,76	247 166,62
Koszty wypłaconych świadczeń		
Rozwiązanie rezerwy	5 498,89	265 865,88
Stan na 31.12.2015, w tym:	80 375,35	247 166,62
- długoterminowe	62 332,67	
- krótkoterminowe	18 042,68	247 166,62

Wyszczególnienie (w złotych)	2016	2015
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	80 375,35	41 797,48
Koszty bieżącego zatrudnienia	5 033,63	37 115,97
Koszty odsetek	2 738,47	1 461,90
Zyski/straty aktuarialne związane ze zmianami założeń demograficznych	15 963,89	
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec	104 111,34	80 375,35

Koszty ujęte w rachunku zysków i strat z tytułu odprow emerytalnych i rentowych.

Wyszczególnienie	2016	2015
Koszty bieżącego zatrudnienia	5 033,63	37 115,97
Koszty odsetek	2 738,47	1 461,90
Razem rachunek zysków i strat	7 772,10	38 577,86
Zyski/straty aktuarialne związane ze zmianami założeń demograficznych	15 963,89	
Razem inne całkowite dochody	15 963,89	

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Stopa dyskontowa (%)	3,60%	3,40%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	4,00%	4,00%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

Analiza wrażliwości dla rezerwy utworzonej na dzień bilansowy (w złotych):

	+0,50%	-0,50%
Stopa dyskontowa (%)	402 284,82	388 245,18
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	388 299,25	402 143,98
Przewidywany wskaźnik rotacji (%)	399 949,15	390 226,59

Jednostka szacuje, że w poniższych okresach spodziewa się następujących płatności z programu określonych świadczeń:

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Najbliższy rok	21 749,35	8 679,82
Od roku do 5 lat	29 391,16	22 843,38
Powyżej 5 lat	760 046,60	586 424,96

Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Rezerwa na wynagrodzenia (wyrównanie premii za IV kwartał)	530 055,00	16 063,17
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	130 000,00	
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	18 500,00	15 500,00
Rezerwa na przyszłe prawdopodobne zobowiązania	185 808,00	
Razem, w tym:	864 363,00	31 563,17

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
- długoterminowe	185 808,00	
- krótkoterminowe	678 555,00	31 563,17

Zmiana stanu pozostałych rezerw

Wyszczególnienie (w złotych)	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2016		31 563,17	31 563,17
Utworzone w ciągu roku obrotowego	130 000,00	734 363,00	864 363,00
Rozwiązane		31 563,17	31 563,17
Stan na 31.12.2016, w tym:	130 000,00	734 363,00	864 363,00
- długoterminowe		185 808,00	185 808,00
- krótkoterminowe	130 000,00	548 555,00	678 555,00
Stan na 01.01.2015		113 401,03	113 401,03
Utworzone w ciągu roku obrotowego		31 563,17	31 563,17
Wykorzystane		113 401,03	113 401,03
Stan na 31.12.2015, w tym:	0,00	31 563,17	31 563,17
- krótkoterminowe		31 563,17	31 563,17

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 z tytułu działalności nieobjętej zwolnieniem na terenie TSSE. W dzień 31 grudnia 2016 rok w spółce nie wystąpiły zdarzenia, powodujące konieczność ujęcia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

4.2.10 Umowy kredytowe i zobowiązania długoterminowe

Kredyty, stan na 31.12.2016

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w złotych)	Kwota pozostała do spłaty (w złotych)	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - kredyt refinansowy	586 000,00	410 200,00	WIBOR 1M	06.2017	opisano w punkcie 4.2.10
RAZEM		410 200,00			

Spółka w 2016 r. zawarła następujące umowy kredytowe:

- Umowa o kredyt technologiczny złotowy na finansowanie inwestycji.

Kredyt w wysokości 6 000 000,00 zł przeznaczony na prefinansowanie premii technologicznej, przyznawanej przez Bank Gospodarstwa Krajowego ze środków Funduszu Kredytu Technologicznego- Poddziałanie 3.2.2 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 „Kredyt na innowacje technologiczne”. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 01.04.2017r. do dnia 31.12.2018r .

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla 1 miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę.

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

- hipoteki umownej łącznej do kwoty 9 000 000,00 zł na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego

się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą, (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej urządzeń, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej. Ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 180 dni kalendarzowych od zawarcia Umowy;

- b. weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
 - c. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy minimum na kwotę zgodną z wartością netto robót Generalnego Wykonawcy.
 - d. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.
- Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Klienta nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji.

Kredyt w wysokości 4 000 000,00 EURO - 17 069 600,00 zł (przeliczone po kursie 4,2674), na finansowanie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 1.10.2017r. do dnia 31.12.2025r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę EURIBOR dla 1 miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę.

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

- a. hipoteki umownej łącznej do kwoty 6 000 000,00 EUR na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą, (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej.
 - b. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a).
 - c. weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
 - d. zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach zakupionych w ramach prowadzonej Inwestycji,
 - e. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. d)
- Umowa o kredyt złotowy udzielony przez ING Bank Śląski S.A. na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank

Kredyt w wysokości 586 000,00 przeznaczony jest na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez mBank na podstawie umowy kredytowej z dnia 12.04.2012 r.

Kredyt udzielany jest na okres od dnia 11.08.2016r. do dnia 01.07.2017r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla 1miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę.

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.

Kredyty, stan na 31.12.2015

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w złotych)	Kwota pozostała do spłaty na dzień 31.12.2015 (w złotych)	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
BGK - kredyt inwestycyjny indeksowany kursem waluty CHF	2 219 889,76 CHF	713 680,57	LIBOR 3M CHF	09.2016
mBank - kredyt inwestycyjny technologiczny	3 797 681,25 PLN	799 086,34	WIBOR 1M	06.2018

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w złotych)	Kwota pozostała do spłaty na dzień 31.12.2015 (w złotych)	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
RAZEM		1 512 766,91		

W związku z kredytem inwestycyjnym indeksowanym kursem waluty CHF udzielonym przez bank BGK Spółka na dzień 31.12.2015 posiadała następujące zobowiązania warunkowe

1. hipoteka ustanowiona jako hipoteka zwykła w kwocie 6.400.000,00 złotych na zabezpieczenie kapitału na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości oraz prawie własności budowli i urządzeń położonych w Ożarowie Mazowieckim,
2. hipoteka ustanowiona jako hipoteka kaucyjna do kwoty 922.560,00 złotych na zabezpieczenie spłaty odsetek, prowizji i innych kosztów na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości oraz prawie własności budowli i urządzeń położonych w Ożarowie Mazowieckim,
3. weksel własny in blanco do kwoty 4.800.000,00 złotych,
4. pełnomocnictwa (trzy) do rachunków Kredytobiorcy w PKO BP SA,
5. cesja praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,
6. pełnomocnictwo do rachunku walutowego w BGK Oddział Warszawa.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kredytu inwestycyjnego technologicznego udzielonego przez mBank S.A. na dzień 31.12.2015 przedstawiały się następująco:

1. cesja przyszłej wierzytelności Kredytobiorcy w stosunku do Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz BRE Bank S.A,
2. hipoteka łączna umowna do kwoty 5.696.521,88 zł ustanowiona na dwóch prawach użytkowania wieczystego,
3. weksel na kwotę in blanco.

Kredyty struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2016		31.12.2015	
	wartość w walucie	wartość w złotych	wartość w walucie	wartość w złotych
PLN		410 200,04		799 086,34
CHF			181 164,79	713 680,57
Kredyty i pożyczki razem		410 200,04		1 512 766,91

Inne zobowiązania długoterminowe

Spółka nie posiada innych zobowiązań długoterminowych

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W 2016 r. Spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

4.2.11 Zobowiązania handlowe i pozostałe

Struktura zapadalności zobowiązań handlowych

Wyszczególnienie (w złotych)	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 –180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2016	554 458,97	397 801,95	156 647,07	9,95			
Wobec jednostek pozostałych	554 458,97	397 801,95	156 647,07	9,95			
31.12.2015	548 420,29	327 099,26	221 321,03				

Wyszczególnienie (w złotych)	Razem	Nieprzetermi- nowane	Przeterminowane				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 –180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
Wobec jednostek pozostałych	548 420,29	327 099,26	221 321,03				

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	445 156,31	363 938,80
Podatek VAT		711,00
Podatek dochodowy od osób fizycznych	122 930,00	103 278,00
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	312 497,31	252 166,80
Opłaty celne	1 619,00	961,00
PFRON	8 110,00	6 822,00
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 857,00	16 170,00
Pozostałe zobowiązania	13 522,00	14 473,50
Inne zobowiązania	13 522,00	14 473,50
Razem inne zobowiązania	463 535,31	394 582,30

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań krótkoterminowych

Wyszczególnienie (w złotych)	Razem	Nie przeterminowane
31.12.2016	463 535,31	463 535,31
Wobec jednostek pozostałych	463 535,31	463 535,31
31.12.2015	394 582,30	394 582,30
Wobec jednostek pozostałych	394 582,30	394 582,30

Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) w 2016 (w złotych)	Kwota
a) w walucie polskiej	1 210 673,19
b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	267 103,82
EUR	53 993,81
po przeliczeniu na zł	230 117,02
USD	8 850,00
po przeliczeniu na zł	36 986,80
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 477 777,01

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) 2015 (w złotych)	Kwota
a) w walucie polskiej	1 033 323,07
b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	945 555,53
EUR	13 034,20
po przeliczeniu na zł	55 545,24
USD	45 200,00
po przeliczeniu na zł	176 329,72
CHF	181 164,79

po przeliczeniu na zł	713 680,57
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 978 878,60

4.2.12 Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone pracownikom	0,00	300,00
Środki pieniężne	17 393,93	4 285,20
Zobowiązania z tytułu Funduszu	17 393,93	4 585,20
Saldo po skompensowaniu	0,00	0,00
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	85 742,23	78 500,42

4.2.13 Instrumenty finansowe

Instrument finansowy to każdy kontrakt, który skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej jednostki i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej jednostki. Spółka klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię odzwierciedlającą wagę danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny:

- poziom 1: kwotowania (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- poziom 2: dane źródłowe inne niż kwotowania zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośredni (pochodne cen),
- poziom 3: dane źródłowe dla aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane źródłowe nieobserwowalne).

Instrumenty pochodne, z których Spółka korzysta w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze ryzykiem zmian stóp procentowych, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, lub jako zobowiązania, gdy ich wartość jest ujemna.

Instrumenty pochodne nieobjęte rachunkowością zabezpieczeń wyceniane są na dzień bilansowy w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej. Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana przy użyciu modelu bazującego między innymi na wartości kursów walutowych (średnie kursy NBP) na dzień bilansowy oraz różnicach w poziomach stóp procentowych waluty kwotowanej i bazowej oraz zastosowaniu modeli matematycznych. Spółka wykorzystuje do ustalenia wartości godziwej wyceny dostarczane przez instytucje finansowe, w których zawiera te transakcje. Zyski i straty ustalone na dzień rozliczenia wykazywane są w rachunku wyników

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Wartość godziwa zobowiązań finansowych jest taka sama, jak wartość zobowiązań, które zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kategoria wg MSR 39 - pożyczki i należności)	4 297 704,66	3 842 967,79	4 297 704,66 /*	3 842 967,79 /*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (kategoria wg MSR 39 - pożyczki i należności)	10 798 697,74	11 975 276,33	10 798 697,74 /*	10 798 697,74 /*

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa/ poziom hierarchii wartości godziwej	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	410 200,04	1 512 766,91	410 200,04 /*	1 512 766,91 /*
krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej (kategoria wg MSR 39 – inne zobowiązania)	410 200,00	1 033 300,57	410 200,00	1 033 300,57
kredyt w rachunku bieżącym (kategoria wg MSR 39 – inne zobowiązania)	0,04		0,04	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (kategoria wg MSR 39 – inne zobowiązania)	1 017 994,28	943 002,59	1 017 994,28 /*	943 002,59 /*
Zobowiązania finansowe, w tym:	49 582,69	2 575,44	49 582,69 /2	2 575,44 /2
pochodne instrumenty finansowe, w tym:	49 582,69	2 575,44	49 582,69	2 575,44
inne zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (kategoria wg MSR 39 – inne zobowiązania)	49 582,69	2 575,44	49 582,69	

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

Spółka na dzień bilansowy posiada następujące kontrakty:

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa (w złotych)	Wartość godziwa (w złotych)
Wg stanu na dzień 31.12.2016				-49 582,69
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	14.11.2016	31.05.2017	600 000,00	-6 688,26
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	14.11.2016	02.10.2017	1 000 000,00	-38 856,71
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.01.2017	150 000,00	5 797,02
pochodne instrumenty finansowe – par forward EURO	30.12.2016	13.02.2017	150 000,00	4 542,26
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.03.2017	150 000,00	3 290,07
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.04.2017	150 000,00	1 852,67
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.05.2017	150 000,00	578,55
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.06.2017	150 000,00	-625,50
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.07.2016	100 000,00	-1 270,48
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.08.2016	100 000,00	-2 073,66
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.09.2016	100 000,00	-2 859,09
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.10.2016	100 000,00	-3 634,24
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.11.2016	100 000,00	-4 420,28
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.12.2016	100 000,00	-5 215,04
Wg stanu na dzień 31.12.2015				-2 575,44
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	15.12.2015	29.02.2016	150 000,00	-980,87
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	15.12.2015	29.02.2016	100 000,00	-1 594,57

Wyszczególnienie (w złotych)	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
Klasa aktywów / zobowiązań			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej				49 582,69	
Instrumenty pochodne:				49 582,69	
kontrakt walutowy forward i par forward – EURO	30.12.2016	49 582,69		49 582,69	

01.01.2016–31.12.2016	Pożyczki udzielone i należności własne (w złotych)	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w złotych)	Pozostałe zobowiązania finansowe (w złotych)	Razem wycena instrumentów finansowych (w złotych)
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	Przychody: 18 636,01 Koszty: -65 643,26	-	Przychody: 18 636,01 Koszty: -65 643,26
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	-	- 4 640,54	-4 640,54
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	Zyski : 180 874,53 Straty :-98 661,32	-	Zyski : 65 726,82 Straty :-54 282,00	Zyski : 246 601,35 Straty :-152 943,32
Razem zysk/strata	82 213,21	-47 007,25	6 804,28	42 000,24

W trakcie czterech kwartałów 2016 roku Spółka, w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej, nie stosowała innych instrumentów finansowych niż kontrakty walutowe typu forward.

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

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

Wartość bilansowa instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej wynosi 49 582,69 zł. Skutki przeszacowania wartości godziwej zostały zaliczone do kosztów finansowych. Natomiast do przychodów i kosztów finansowych przy rozliczaniu instrumentów pochodnych okresu sprawozdawczego zaliczone zostały odpowiednio kwoty 82 600,00 zł i 110 690,00 zł.

4.2.14 Inne zobowiązania warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych.

Spółka posiada następujące zobowiązania warunkowe:

1. kaucja w celu zabezpieczenia wszelkich wierzytelności banku mBank S.A. wynikających z Umowy Zabezpieczającej nr 38/078/15/Z/ND w rozumieniu umowy ramowej dla transakcji rynku finansowego nr N1/594033/15, na następujących warunkach:

- sposób wyliczania wartości ekspozycji Spółki - bieżąca wartość rynkowa netto pakietu transakcji (o ile jest liczbą dodatnią)
 - kwota limitu aneksowana do wysokości 2 290 000,00 zł
 - Bank ma prawo do wykorzystania kaucji w celu zaspokojenia swoich wierzytelności wynikających z Umowy Ramowej lub Transakcji zawartych na jej podstawie.
2. weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania Umowy o dofinansowanie projektu nr POIR.01.01.01-00-0389/15-00 „Niechłodzone i minimalnie chłodzone detektory podczerwieni o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe” realizowanego w ramach programu POIR 2014-2020. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu.
 3. weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania Umowy nr E9768/23/NCBR/2016 o wykonanie i finansowanie projektu pt. PETRA „Analizator petrochemiczny” realizowanego w ramach programu EUROSTARS 2. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie do sumy 200% kwoty przyznanego finansowania odpowiadającej wysokości finansowego naruszenia powiększonej o przysługujące Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju odsetki oraz poniesione koszty windykacji.
 4. Zobowiązania z tytułu premii uznaniowej dla Zarządu

Zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej numer 5/10/03/2015 uchwalonej w dniu 10 marca 2015 roku i numer 2/27/1/2017 uchwalonej w dniu 27 stycznia 2017 roku Spółka rozpoznała zobowiązania warunkowe dotyczące premii uznaniowych dla Prezesa Zarządu i Członka Zarządu.

Panu Adamowi Piotrowskiemu i Panu Łukaszowi Piekarskiemu może przysługiwać premia w wysokości 1 % kwoty łącznej zysku netto Spółki osiągniętego w latach obrotowych 2015, 2016 i 2017 wynikających ze sprawozdań finansowych Spółki za te lata obrotowe zbadanych przez biegłego rewidenta, co do których ten wyda w tym zakresie pozytywną opinię i raport dotyczący takich sprawozdań finansowych Spółki.

Premia ta może zostać przyznana może zostać przyznana pod warunkiem podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały o przedmiocie przyznania tej premii uznaniowej. Treść uchwały będzie określać co najmniej wysokość takiej premii, przy założeniu, że nie będzie ona większa niż kwota stanowiąca 1% zysku opisanego powyżej. O ile zostanie podjęta taka uchwała, premia ta zostanie wypłacona w terminie wynikającym z tej uchwały, jednak nie wcześniej niż przed odbyciem się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, na którym dojdzie do zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017.

Zakwalifikowano to zdarzenie, jako zobowiązanie warunkowe w związku z brakiem pewności co do realizacji tego zobowiązania. Ogólna kwota dotycząca zobowiązania nie jest znana, ponadto Rada Nadzorcza ostatecznie w przyszłych okresach podejmie decyzję o ewentualnej wypłacie tego zobowiązania.

Na dzień 31.12.2016 roku zobowiązanie to szacuje się na kwotę 469 737,00 zł.

4.2.15 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Dotacje do środków trwałych	1 989 173,35	2 209 664,93
FMIŚP UM.2003/004-379/05/04/0014	10 867,51	11 212,49
SPOWPK/2/7/14/1769	77 891,09	92 243,34
SPOWPK/2.2.1/14/0155	406 916,66	481 863,71
POIG UM 30/026/12	1 493 498,09	1 624 345,39
Przychody przyszłych okresów (środki otrzymane na realizację prac rozwojowych)	7 966 357,61	4 335 533,58
HOT	367 111,21	448 691,48
SENSORMED	195 371,31	195 371,31
INTIR	545 270,96	530 051,42
EDEN	639 717,40	660 048,83
GRAF-TECH	177 725,97	408 577,47
NARAŻENIA	1 129 605,59	
PETRA	507 654,72	
LASERY	20 782,08	25 977,61
MEMFIS		99 615,55
PLAISIR	442 233,37	515 938,95
EMPHAISIS	289 571,66	232 287,42
HYPERION	296 505,95	296 938,72
MIREGAS	337 517,94	265 355,24
CHEQUERS	982 499,58	656 679,58
MIRPHAB	668 092,20	
WATERSPY	1 366 697,67	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	9 955 577,67	6 545 198,51
Długoterminowe	7 526 476,63	3 385 091,13
Krótkoterminowe	2 429 101,04	3 160 107,38

4.2.16 Dofinansowanie ze środków publicznych

Spółka otrzymuje dofinansowanie do prac badawczo-rozwojowych ze środków funduszy europejskich oraz środków krajowych, jak również do prowadzonych inwestycji w środki trwałe.

Dofinansowanie nakładów inwestycyjnych

W dniu 05.10.2016 Spółka zawarła umowę o dofinansowanie projektu POIR.03.02.02-00-0209/16 pt: „Nowa generacja hermetyzowanych miniaturowych modułów detekcyjnych z szerokopasmową elektroniką” („Projekt”) w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 Poddziałanie 3.2.2 – „Kredyt na innowacje technologiczne”. O umieszczeniu projektu Spółki na Liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach ww. Programu finansowanego ze środków Unii Europejskiej, Zarząd informował w raporcie nr 19/2016 z dnia 01.07.2016 roku.

Całkowita kwota kosztów kwalifikowanych Projektu wynosi 21 943 080,00 zł, zaś wysokość dofinansowania wynosi 6 000 000,00 zł, co stanowi 27,34 % całkowitych kosztów kwalifikujących się do objęcia wsparciem.

Czas trwania Projektu i dofinansowania zarazem wynosi 38 miesięcy. Realizacja Projektu rozpoczęła się 1 lutego 2016 roku.

Postanowienia umowy przewidują następujące kary umowne:

- zwrot finansowania wraz z odsetkami w przypadku rozwiązania umowy,
- zwrot środków lub wyrażenie zgody na pomniejszenie kolejnych płatności - w przypadkach wskazanych w umowie takich jak wykorzystanie środków niezgodnie z przeznaczeniem lub z naruszeniem procedur, pobraniem dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości.

Projekt obejmuje inwestycję technologiczną, polegającą na wdrożeniu własnej, innowacyjnej technologii poprzez budowę nowego budynku produkcyjnego oraz wyposażenie go w niezbędną sprzęt produkcyjny.

Dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych

1. Spółka realizuje obecnie następujące projekty dofinansowane przez Komisję Europejską w ramach programu Horizon 2020:

Lp.	Projekt	Budżet projektu dla Spółki [EUR]	Kwota dofinansowanie dla Spółki [EUR]	Okres realizacji Projektu
1.	MIREGAS	255 000	255 000	01.01.2015 – 31.12.2017
2.	CHEQUERS	634 000	634 000	01.03.2015 – 31.08.2018
3.	MIRPHAB	633 250	443 275	01.01.2016 - 31.12.2019
4.	AQUARIUS	485 000	485 000	01.01.2017 - 31.12.2019
5.	WATERSPY	416 250	416 250	01.11.2016 - 31.10.2019

Umowy w ramach programu Horizon 2020 przygotowywane są wg jednolitego wzorca. Zgodnie z umową Komisja Europejska może nałożyć kary finansowe, polegające na odebraniu części dofinansowania jeżeli beneficjenci:

- Popelnili istotne błędy, nieprawidłowości lub nadużycia, lub w poważny sposób naruszyli swoje obowiązki wynikające z umowy, lub
- Złożyli fałszywe oświadczenia o informacjach wymaganych na podstawie umowy lub podczas składania wniosku (lub nie dostarczyli takich informacji).

Kary finansowe będą wynosiły od 2% do 10% maksymalnego wkładu UE wskazanego dla danego beneficjenta. Jeśli beneficjent dokona innego naruszenia w ciągu pięciu lat od daty pierwszego naruszenia, Komisja może zwiększyć stopę kar finansowych od 4% do 20%.

2. Spółka realizuje obecnie następujące projekty dofinansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ze środków funduszy europejskich w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój:

Lp.	Projekt	Data podpisania umowy	Budżet projektu dla Spółki [zł]	Kwota dofinansowanie dla Spółki [zł]	Okres realizacji Projektu
1.	Narażenia	13.11.2015	5 790 796,25	3 824 046,56	01.07.2015 – 31.03.2018

Postanowienia umowy przewidują następujące kary umowne:

- zwrot finansowania wraz z odsetkami w przypadku rozwiązania umowy,
- zwrot środków lub wyrażenie zgody na pomniejszenie kolejnych płatności - w przypadkach wskazanych w umowie takich jak wykorzystanie środków niezgodnie z przeznaczeniem lub z naruszeniem procedur, pobraniem dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości.

3. Spółka realizuje obecnie następujące projekty dofinansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach Programu Eurostars:

Lp.	Projekt	Data podpisania umowy	Budżet projektu dla Spółki	Kwota dofinansowanie dla Spółki	Okres realizacji Projektu
1.	PETRA	22.01.2016	1 707 626,25	853 813,12	1.10.2015 – 30.09.2017

Postanowienia umowy przewidują następujące kary umowne:

- zwrot finansowania wraz z odsetkami w przypadku rozwiązania umowy,

- zwrot środków lub wyrażenie zgody na pomniejszenie kolejnych płatności - w przypadkach wskazanych w umowie takich jak wykorzystanie środków niezgodnie z przeznaczeniem lub z naruszeniem procedur, pobraniem dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości.

4.3 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.3.1 Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Działalność kontynuowana	27 883 057,93	26 890 470,17
Sprzedaż towarów i materiałów	76 473,77	144 756,67
Sprzedaż produktów	24 902 970,53	24 914 782,18
Sprzedaż usług	584 565,87	536 768,74
SUMA przychodów ze sprzedaży	25 564 010,17	25 596 307,59
Pozostałe przychody operacyjne	2 041 352,17	1 157 846,25
Przychody finansowe	277 695,59	136 316,33
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	27 883 057,93	26 890 470,17
Przychody z działalności zaniechanej	n/d	n/d
SUMA przychodów ogółem	27 883 057,93	26 890 470,17

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	w złotych	w %	w złotych	w %
Kraj	4 282 572,85	16,75%	2 092 766,90	8,18%
Eksport	21 281 437,32	83,25%	23 503 540,69	91,82%
Unia Europejska	13 547 370,86	52,99%	17 002 756,56	66,43%
Kraje trzecie	7 734 066,46	30,25%	6 500 784,13	25,40%
Razem	25 564 010,17	100,00%	25 596 307,59	100,00%

W Spółce nie można wydzielić segmentów operacyjnych spełniających wymogi opisane w MSSF 8, zaś sprawozdawczość na potrzeby wewnętrzne nie odbiega od tej stosowanej na cele statutowe, w związku z czym cała działalność Spółki jest raportowana jako jeden segment.

Struktura geograficzna sprzedaży Spółki w okresie 01.01.2016 – 31.12.2016

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	
	w złotych	w %
Unia Europejska, w tym:	9 604 141,90	37,57%
Niemcy	5 490 145,29	21,48%
Włochy	4 113 996,61	16,09%
Stany Zjednoczone	5 173 251,67	20,24%
Polska	4 282 251,67	16,75%
Unia Europejska, pozostałe kraje, w tym:	3 943 228,96	15,42%
Wielka Brytania	1 660 611,04	6,50%
Chiny	1 021 141,85	3,99%
Pozostałe kraje	1 539 672,94	6,03%
Razem	25 564 010,17	100,00%

Procentowy udział kontrahentów w całkowitej sprzedaży w okresie 01.01.2016-31.12.2016

Lp.	Kontrahent	Kwota (w zł)	Udział w całkowitej sprzedaży (w %)
1.	BEC	5 153 572,87	20%
2.	Spółka z grupy Caterpillar	4 019 132,19	16%
3.	DOROTEK	3 865 944,59	15%
4.	PCO S.A.	2 902 800,00	11%
Razem	x	15 914 449,65	62%

4.3.2 Działalność zaniechana

W 2016 roku nie zaprzestano żadnej działalności.

4.3.3 Pozostałe dochody całkowite

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń:	-15 963,89	
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń	2 735,99	
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń	18 699,88	
Suma dochodów całkowitych	-15 963,89	

W związku z prowadzeniem działalności na terenie TSSE efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych jest zerowy.

(w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016			01.01.2015 - 31.12.2015		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń:	-15 963,89		-15 963,89			
Suma dochodów całkowitych	-15 963,89		-15 963,89			

4.3.4 Bieżący podatek dochodowy

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 roku obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów. W związku z prowadzeniem działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w zakresie podatku dochodowego, VIGO System S.A. korzysta ze zwolnienia odnośnie dochodów uzyskiwanych zgodnie z uzyskanym zezwoleniem strefowym. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

W roku 2016 Spółka osiągnęła dochód na działalności w SSE w wysokości 10 262 952,36. Podatek, którego Spółka nie zapłaciła w związku ze zwolnieniem strefowym wyniósł w 2016 1 949 960,88. Pozostała pomoc do wykorzystania w następnych latach podatkowych na dzień 31 grudnia 2016 wynosi 2 917 956,47. Jest to kwota wynosząca 65% zdyskontowanych wydatków kwalifikowanych na środki trwałe pomniejszona o zdyskontowaną pomoc do tych środków trwałych uzyskana z innych źródeł, jak i o zdyskontowany niezapłacony w poprzednich latach podatek dochodowy z działalności na terenie SSE.

Podatek dochodowy wykazany w SzCD (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Bieżący podatek dochodowy	71 033,00	55 843,00
Dotyczący roku obrotowego	71 033,00	55 843,00
Odroczony podatek dochodowy	0,00	-73,00
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		-73,00
Obciążenie podatkowe wykazane w SzCD	71 033,00	55 770,00

	Pozycja (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I.	Zysk brutto	10 076 893,12	9 488 877,29
II.	Przychody zwiększające podstawę opodatkowania – otrzymane dofinansowanie	5 113 227,17	2 014 530,97
1.	HYPERION		159 170,72
2.	MIREGAS		299 801,38
3.	CHEQUERS		737 755,37
4.	PHOTO-GRAPH	23 736,86	470 265,00
5.	EDEN		142 312,50
6.	INTIR	106 098,00	205 226,00
7.	PETRA	588 386,80	
8.	NARAŻENIA	1 493 695,74	
9.	MIREGAS	180 891,07	
10.	CHEQUERS	546 390,43	
11.	EMPHAISIS	65 556,75	
12.	MIRPHAB	726 948,18	
13.	WATERSPY	1 381 523,34	
III.	Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu, w tym:	2 741 779,11	1 437 218,09
1.	Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań (różnice trwałe)	590 224,24	582 234,45
2.	Koszty pośrednie i inne koszty do prac badawczych (różnice trwałe)	1 317 560,35	886 397,64
3.	inne koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów (różnice trwałe)	833 994,52	-51 614,51
4.	inne koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów (różnice przejściowe)		20 200,51
IV.	Przychody nie zaliczane do podlegających opodatkowaniu, w tym	-2 181 863,34	-1 551 879,95
1.	Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań	-386 505,26	-388 140,71
2.	Koszty pośrednie i inne przychody do prac badawczo-rozwojowych	-952 531,12	-577 082,40
3.	Inne przychody nie uznawane za przychody podatkowe	-842 826,96	-586 656,84
V.	Podstawa opodatkowania z uwzględnieniem różnic (I+II+III+IV)	15 750 036,06	11 388 746,40
VI.	Dochód w związku z działalnością na terenie TSSE (Art. 17 ust.1 p.34 UoPDOP)	10 262 952,10	9 080 304,07
VII.	Odliczenia od dochodu – otrzymane dofinansowanie, w tym:	5 113 227,17	2 014 530,97
1.	HYPERION		159 170,72
2.	MIREGAS		299 801,38

	Pozycja (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
3.	CHEQUERS		737 755,37
4.	PHOTO-GRAPH	23 736,86	470 265,00
5.	EDEN		142 312,50
6.	INTIR	106 098,00	205 226,00
7.	PETRA	588 386,80	
8.	NARAŻENIA	1 493 695,74	
9.	MIREGAS	180 891,07	
10.	CHEQUERS	546 390,43	
11.	EMPHAISIS	65 556,75	
12.	MIRPHAB	726 948,18	
13.	WATERSPY	1 381 523,34	
VII.	Dochód opodatkowaniu podlegający (zaokr. do pełnego zł)	373 856,00	293 911,00
VIII.	Obowiązkowe obciążenia wyniku	71 033,00	55 770,00
1.	Należny podatek dochodowy – bieżący	71 033,00	55 843,00
2.	Podatek dochodowy od osób prawnych odroczonej:		-73,00
IX	Podatek odroczonej i inne, w tym:		-73,00
1.	Rezerwa na odroczonej podatek		-73,00
X.	Wynik finansowy netto	10 005 860,12	9 433 107,29
1.	Podatek dochodowy od osób prawnych – zobowiązanie do US		55 843,00
2.	Podatek dochodowy od osób prawnych w SzCD	71 033,00	55 770,00
XI.	Efektywna stawka podatku (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)	0,0070	0,0059

4.3.5 Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Amortyzacja	2 164 871,64	1 699 451,29
Zużycie materiałów i energii	3 919 909,21	4 726 653,29
Usługi obce	1 313 621,14	1 036 167,89
Podatki i opłaty	161 745,92	125 641,15
Wynagrodzenia	6 394 351,00	7 027 349,57
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 401 182,48	1 302 064,52
Pozostałe koszty rodzajowe	625 005,63	410 782,02
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	15 980 687,02	16 328 109,73
Zmiana stanu produktów	-18 715,98	-35 952,91
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 678 907,01	-1 113 079,47
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 927 990,79	-3 739 282,88
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	10 355 073,24	11 439 794,47

Koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących ujętych w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	1 911 273,71	1 449 052,07
Amortyzacja środków trwałych	1 325 820,76	832 842,05
Amortyzacja wartości niematerialnych	576 188,30	616 210,02
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	47 513,11	
Amortyzacja środków trwałych	47 513,11	
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	206 084,82	250 399,22
Amortyzacja środków trwałych	182 127,09	229 364,20
Amortyzacja wartości niematerialnych	23 957,73	21 035,02

Kwota amortyzacji stanowiąca część kosztu wytworzenia prac rozwojowych w 2016 roku wyniosła 11 622,97, kwota 681 250,73 stanowi koszty amortyzacji, które zostały aktywowane i ujęte w nakładach na prace rozwojowe w roku 2016 i będą do rozliczone w przyszłych okresach (w roku 2015 odpowiednio 207 911,23).

Koszty świadczeń pracowniczych

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenia	6 386 606,00	7 021 055,57
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 027 254,28	1 063 902,64
Koszty świadczeń emerytalnych	7 745,00	6 294,00
Pozostałe świadczenia pracownicze	373 928,20	238 161,88
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	7 795 533,48	8 329 414,09
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	4 721 756,07	5 245 675,97
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 010 386,94	945 356,71
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	2 063 390,47	2 138 381,41

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne.

4.4 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk ze zbycia majątku trwałego	3 198,87	36 565,04
Dofinansowania do grantów - koszty pośrednie -ryczałt do kosztów bezpośrednich	640 690,61	299 673,76
Rozliczenie dofinansowań do grantów i do środków trwałych	700 224,84	388 140,71
Nadwyżki magazynowe	172 083,94	
Rozliczenie dofinansowania prac rozwojowych zakończonych niepowodzeniem	123 053,42	
Rozliczenie dofinansowania do prac badawczych	214 821,79	260 742,46
Pozostałe	187 278,70	172 724,28
Razem	2 041 352,17	1 157 846,25

4.5 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Darowizny	4 000,00	
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	196 057,28	391 025,26

Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	185 808,00	
Utworzone rezerwy na koszty reklamacji	130 000,00	
Odpis na zalegające zasoby na magazynie	58 614,79	
Likwidacja wyrobów i materiałów	149 485,39	
Rozliczenie dofinansowań go grantów - amortyzacja aktywów trwałych	5 195,52	30 410,79
Rozliczenie nakładów własnych do prac rozwojowych zakończonych niepowodzeniem	167 788,86	
Niezamortyzowana część technologii wytworzonych we własnym zakresie, które w przyszłości nie przyniosą korzyści ekonomicznych	560 702,16	
Rozliczenie kosztów prac badawczych	286 384,47	347 656,61
Pozostałe	10 803,14	72 554,78
Razem	1 754 839,61	841 647,44

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Należności		25 215,00
Zapasy	58 614,79	
Razem	58 614,79	25 215,00

4.6 Przychody finansowe

Przychody finansowe (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody z tytułu odsetek	47 752,15	136 316,33
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	227 281,34	
Pozostałe	2 662,10	
Razem	277 695,59	136 316,33

4.7 Koszty finansowe

Koszty finansowe (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Koszty z tytułu odsetek	22 771,38	45 315,61
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych		180 753,19
Wycena instrumentów pochodnych	47 007,25	2 575,44
Pozostałe	15 184,51	838,49
Razem	84 963,14	229 482,73

4.8 Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono wyjaśnienie niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji w rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w bilansie	10 798 697,74	11 975 276,33
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	-89 183,12	-14 172,95
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	10 709 514,62	11 961 103,38

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Amortyzacja:	2 164 871,64	1 699 451,29
amortyzacja wartości niematerialnych	600 146,03	637 245,04
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 564 725,61	1 062 206,25

Wyszczególnienie (w złotych)	31.12.2016	31.12.2015
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	22 243,42	44 878,51
odsetki zapłacone od kredytów	22 243,42	44 878,51
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	564 795,73	-36 334,78
Zysk ze zbycia majątku trwałego	-3 198,87	-36 334,78
niezamortyzowana część technologii wytworzonych we własnym zakresie, które w przyszłości nie przyniosą korzyści	567 994,60	
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	900 133,67	-62 032,25
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	832 799,83	-81 910,86
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	67 333,83	19 878,61
Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:	-502 404,20	-356 504,81
bilansowa zmiana stanu zapasów	-502 404,20	-356 504,81
Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	-1 987 427,02	108 845,76
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-454 736,87	-592 282,28
zmiana stanu zaliczek na poczet zakupu aktywów trwałych	-1 532 690,15	701 128,19
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	121 998,94	316 062,16
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	121 998,94	316 062,16
Zmiana stanu przedpłat:	-99 820,89	-67 299,26
zmiana stanu przedpłat wynikająca z bilansu	-99 820,89	-67 299,26
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów, wynika z następujących pozycji:	-1 702 848,01	-906 893,07
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów wynikająca z bilansu	3 410 379,16	1 107 637,90
korekta o otrzymane dofinansowania	-5 113 227,17	-2 014 530,97
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	-18 626,00	
zyski/straty aktuarialne	-15 963,89	
różnice z zaokrągleń przy wypłacie dywidendy	-2 662,11	

4.9 Inne informacje uzupełniające do sprawozdania finansowego za 2016:

4.9.1 Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym, z podziałem na grupy zawodowe wyrażone w etatach

Wyszczególnienie (średnio w etatach)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zarząd	2,00	1,75
Administracja	8,79	10,45
Dział Sprzedaży	9,23	8,20
Dział Produkcji	58,45	52,10
Razem	78,47	72,50

Wyszczególnienie (w osobach)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Liczba pracowników przyjętych	15	11
Liczba pracowników zwolnionych	3	8
Razem	18	3

4.9.2 Wynagrodzenie i transakcje z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących

Świadczenia wypłacone członkom Zarządu

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Z tytułu pełnienia funkcji w organach	180 000,00	222 000,00
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	681 829,93	526 717,69
Wynagrodzenie z tytułu umów cywilnoprawnych		9 600,00
Razem	861 829,93	758 317,69

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenia Członków Zarządu (w złotych)			
Adam Piotrowski	Prezes Zarządu	480 629,93	492 817,69
Łukasz Piekarski	Członek Zarządu	381 200,00	180 900,00
Andrzej Maciak (pełnił funkcję do 31 marca 2015)	Członek Zarządu		84 600,00
Razem		861 829,93	758 317,69

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w złotych)			
Przemysław Danowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18 000,00	18 000,00
Marta Jackowska	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Janusz Kubrak	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Marek Wiechno	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Zbigniew Więclaw	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Piotr Nadolski	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	8 820,00
Razem		90 000,00	84 420,00

Nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze członkom Zarządu, ani członkom Rady Nadzorczej.

4.9.3 Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie należne za rok obrotowy (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego	18 500,00	15 500,00
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	8 500,00	8 000,00 (1
Razem	27 000,00	23 500,00

¹ za przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2015 8 000,00 netto przez firmę ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000418856

4.9.4 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego:

W roku 2016 nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym tego roku obrotowego.

4.9.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 9 lutego 2017 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Spółką a Warsaw Equity PEI Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) oraz VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. (na dzień bilansowy: Ron Investment sp. z o.o.) („Inkubator”) w zakresie określenia zasad współpracy w procesie objęcia przez Spółkę oraz Fundusz nowo wyemitowanych udziałów Inkubatora oraz wzajemnej współpracy stron w ramach działalności Inkubatora. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2017 roku, z zastrzeżeniem możliwości jej przedłużenia na czas nieokreślony po uprzednim otrzymaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki.

W ramach przedmiotowej umowy Spółka zobowiązała się do objęcia 50 proc. nowo wyemitowanych udziałów Inkubatora, za łączną cenę objęcia w kwocie 260.000 zł. Koszt nabycia zostanie uiszczony z bieżących środków Spółki. Na dzień zawarcia przedmiotowej umowy Spółka posiada 50 proc. udziałów w kapitale zakładowym Inkubatora tj. 25 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.500 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Inkubatora, Spółka będzie posiadała 2.625 udziałów o łącznej wartości nominalnej 262.500 zł stanowiących 50 proc. kapitału zakładowego Spółki.

Działalność Inkubatora będzie polegała w szczególności na inwestowaniu w projekty z branż: technologicznych, przemysłowych, nowych technologii, innowacji, fotoniki, optyki, automatyki, robotyki, fotowoltaiki, inżynierii materiałowej, poprzez:

- nabywanie/obejmowanie udziałów/akcji w podmiotach z ww. branż;
- prowadzeniu przez Inkubator działalności w zakresie ewentualnego finansowania ww. branż w jakikolwiek dozwolony sposób, w tym poprzez udzielanie pożyczek pieniężnych, zabezpieczeń itp.;
- udzielaniu przez Inkubator danym projektom z ww. branż wsparcia biznesowego, prawnego, finansowego itp., w tym poprzez dzielenie się wiedzą w tym zakresie, doradztwo, udostępnianie infrastruktury, konsultacje, przekazanie kontaktów biznesowych itp.;
- podjęciu przez Inkubator wszelkich niezbędnych czynności i działań w celu pozyskania zewnętrznego finansowania od jakiegokolwiek podmiotu publicznego, w tym pozyskanie jakichkolwiek funduszy unijnych w celu współfinansowania Projektów.

Jednocześnie Spółka zobowiązała się do udzielania Inkubatorowi wsparcia biznesowego oraz udostępniania kontaktów biznesowych w tym również dzielenia się wiedzą oraz doświadczeniem w zakresie realizacji ww. działalności Inkubatora, a także świadczenia odpłatnych usług doradztwa oraz wsparcia przy realizacji ww. projektów.

W ramach przedmiotowej umowy Spółka oraz Fundusz jako wspólnicy zobowiązali się do wspólnego finansowania Inkubatora poprzez obejmowanie udziałów z ramach podwyższeń kapitału zakładowego, jak również udzielania pożyczek z zastrzeżeniem, iż wartość udzielanych pożyczek na koniec danego roku obrachunkowego będzie taka sama dla każdego ze wspólników. Zgodnie z przyjętym budżetem Inkubatora na rok 2017, Spółka oraz Fundusz poza zobowiązaniem do objęcia łącznie 5.200 udziałów zobowiązali się również do dofinansowania w równych częściach działalności Inkubatora do kwoty nie wyższej niż 2.740.000 zł. każdy, czyli łącznej kwoty nie wyższej niż 5.480.000 zł.

Wszelkie rozporządzenia udziałami w tym także emitowania nowych udziałów będą wymagały zgody pozostałych stron umowy inwestycyjnej.

Ożarów Mazowiecki, 22 marca 2017

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

5 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2016 roku.

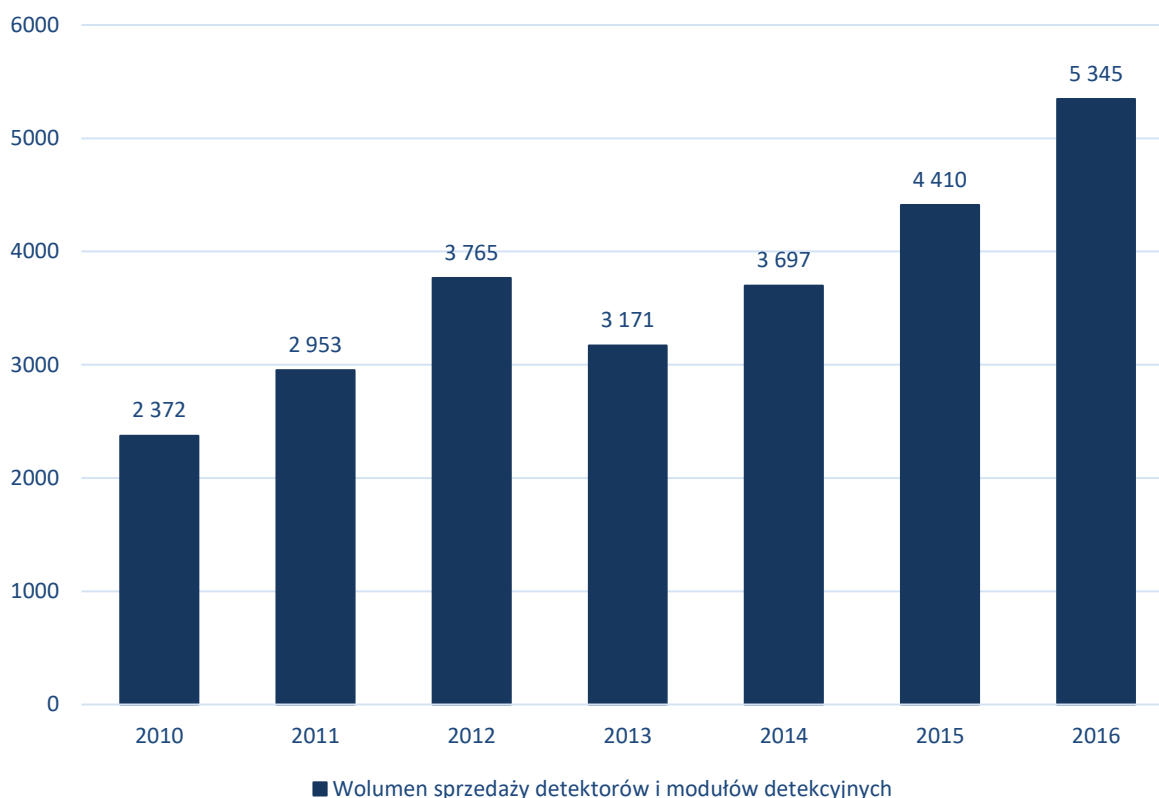
5.1 Podsumowanie działalności Spółki w 2016 r. wraz z opisem czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe

5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Wolumen produkcji

W 2016 r. Spółka odnotowała rekordowy wolumen produkcji – 5 345 detektorów i modułów detekcyjnych. Liczba sprzedanych modułów wzrosła o ponad 21%. Rosnące wolumeny sprzedaży potwierdzają założenia przyjęte w Strategii VIGO 2020 o stale rosnącym popycie na detektory średniej podczzerwieni.

Wykres 1 Wolumen produkcji modułów detekcyjnych



Informacje o podstawowych produktach

W 2016 roku Spółka wypracowała 25,6 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, usług, materiałów i towarów, powtarzając wartość z 2015 roku. Spółka utrzymała przychody na rekordowym poziomie, pomimo spadku zamówień z sektora zbrojeniowego, który w 2015 r. pozwolił VIGO System skokowo zwiększyć sprzedaż. Luka ta została skutecznie uzupełniona przez rosnące zamówienia z branży przemysłowej, w tym od stałych partnerów biznesowych, którzy intensyfikują współpracę ze Spółką.

Znaczące umowy

Istotny wpływ na wysokość osiągniętych przychodów miały zawarte w 2016 r. umowy znaczące:

- zamówienie ze strony PCO S.A. na detektory podczzerwieni do systemów osłony pojazdów bojowych (informacja o zamówieniu podana w raporcie bieżącym nr 5/2016 z 19 lutego 2016 r.) o wartości 2,3 mln zł zrealizowane w 100% już w III kwartale 2016 r.
- dostawa detektorów podczzerwieni dla spółki Gasmet Technologies Oy (Finlandia) o wartości ok. 1,6 mln zł. Realizacja zamówienia rozpoczęła się w II kwartale, natomiast w I kwartale 2016 r.

zakończono realizację podobnego zamówienia złożonego w 2015 r. (informacja o obrotach o wartości znaczącej umowy została podana w raporcie bieżącym nr 6/2016 z 11 marca 2016 r.). Do końca 2016 r. zamówienie zostało zrealizowane w 64%. Pozostała część zamówienia zostanie zrealizowana w okresie do kwietnia 2017 r. Spółka otrzymała kolejne zamówienia od ww. klienta na rok 2017.

- umowa ze spółką z grupy Caterpillar (informacja o zamówieniu podana w raporcie bieżącym nr 17/2015 z 26 maja 2015 r.) o wartości 1,3 mln euro zrealizowana w 100%. W dniu 21 grudnia 2016r. został podpisany aneks do umowy na zamówienie o wartości 1,33 mln euro (informacja o zamówieniu podana w raporcie bieżącym nr 27/2016 z 23 grudnia 2016 r.).
- zamówienia ze strony amerykańskiego producenta detektorów gazów (w tym zamówienie opublikowane w raporcie bieżącym nr 6/2016 z 11 marca 2016 r.) o łącznej wartości 2,3 mln zł w 2016 r. Zamówienie zostało w całości zrealizowane. W 2017 r. Spółka kontynuuje dostawy dla ww. klienta.

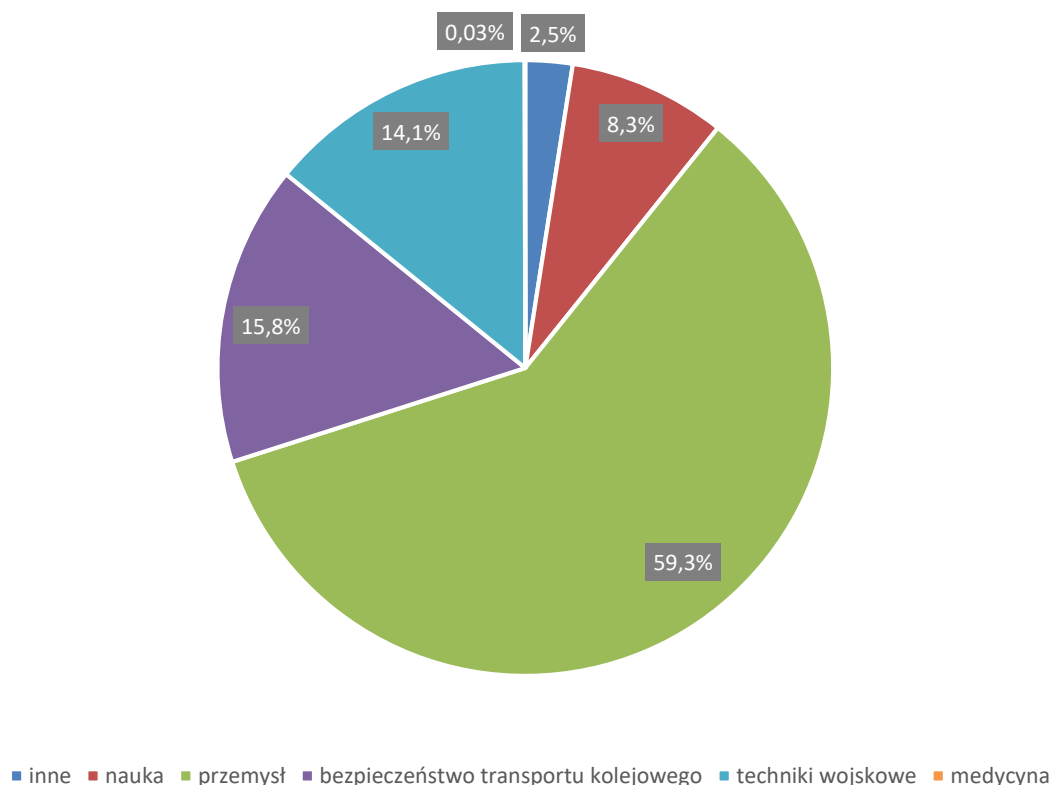
Rynki zbytu

W 2016 r. największy udział w sprzedaży produktów i usług przypadł na:

- zastosowania przemysłowe (59% łącznych przychodów ze sprzedaży). W tej grupie największy udział mają detektory wykorzystywane do analizatorów gazów, systemów monitoringu emisji oraz wykrywania wycieków gazów, jak również systemy przeznaczone dla producentów półprzewodników najnowszej generacji.
- zastosowania kolejowe (16% sprzedaży) - systemy do wykrywania awarii w kolejach dużych prędkości oraz systemy do wykrywania pożarów w pociągach,
- zastosowania wojskowe (14% sprzedaży) – detektory wykorzystywane w systemach sterowania inteligentnej amunicji oraz detektory w systemach ostrzegających przed namierzaniem laserowym.

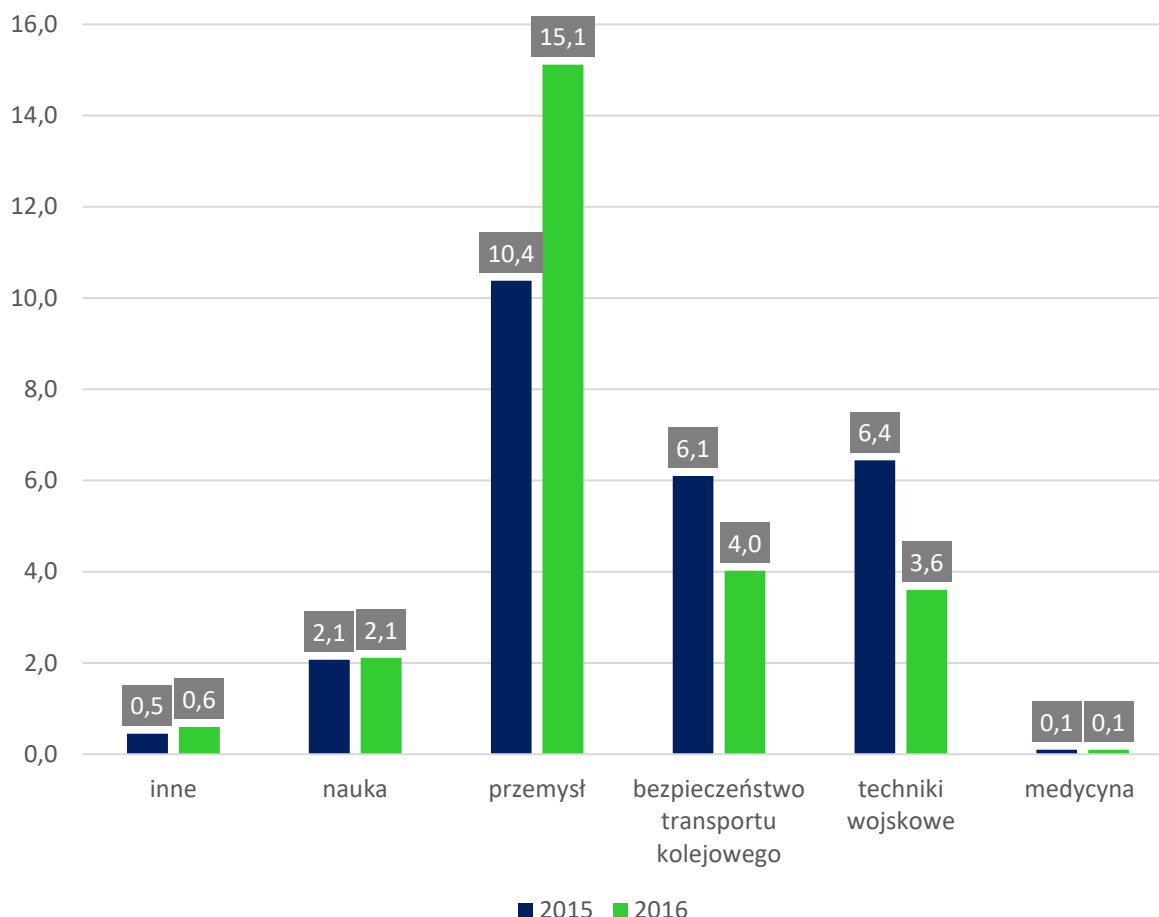
Na pozostałe zastosowania (nauka, medycyna oraz pozostałe) przypadło łącznie ok. 11% sprzedaży.

Wykres 2 Sprzedaż produktów i usług w 2016 r. wg docelowych zastosowań [%]



W 2016 r. Spółka odnotowała wzrost sprzedaży detektorów do zastosowań przemysłowych o 4,47 mln zł w stosunku do 2015 r. Zauważalne są spadki przychodów ze sprzedaży do sektora bezpieczeństwa transportu kolejowego (2,08 mln zł), co w opinii Spółki ma związek ze spowolnieniem na europejskim rynku infrastruktury kolejowej wywołanym opóźnieniem realizacji inwestycji finansowanych w ramach Polityki Spójności UE na lata 2014-2020. Zmniejszyły się również wpływy z sektora technik wojskowych, co związane było z brakiem zamówień ze strony Zodiac Aerospace. Brak ww. zamówień został jedynie częściowo pokryty wzrostem zamówień ze strony PCO S.A. Przychody ze sprzedaży produktów do naukowych i pozostałych zastosowań w 2016 r. były wyższe niż za 2015 r.

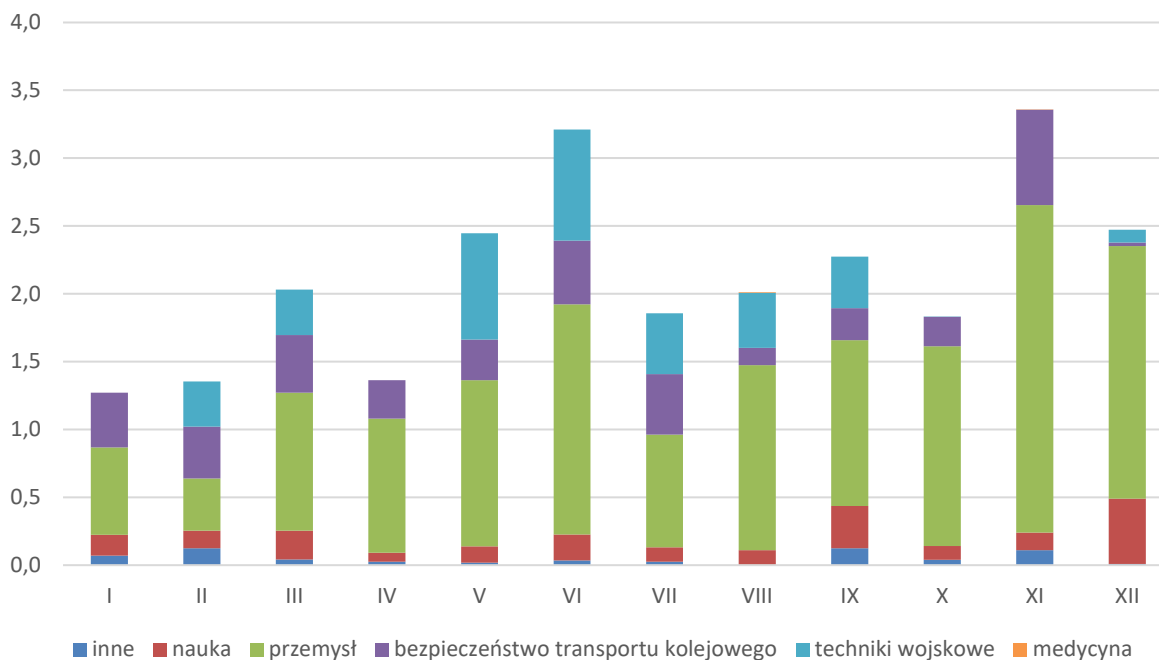
Wykres 3 Sprzedaż Spółki w 2015 r. i w 2016 r. wg aplikacji [mln zł]



Spółka odnotowuje dużą zmienność przychodów w poszczególnych miesiącach. Spowodowane jest to faktem, iż bieżący portfel zamówień Spółki obejmuje zwykle stosunkowo krótki okres (do kilku miesięcy). Wyjątkiem są zastosowania przemysłowe, w których utrzymuje się stały wzrost zamówień. Związane jest to głównie z liczną i powiększającą się bazą klientów w tym obszarze, składających regularne i powtarzające się zamówienia.

W IV kwartale 2016 r. brak zamówień ze strony przedsiębiorstw z branży techniki wojskowej został zrekompenzowany istotnym zamówieniem ze spółki z grupy Caterpillar z sektora bezpieczeństwa transportu kolejowego oraz zamówieniami dla producentów półprzewodników najnowszej generacji.

Wykres 4 Sprzedaż Spółki w 2016 r. wg aplikacji [mln zł] w poszczególnych miesiącach



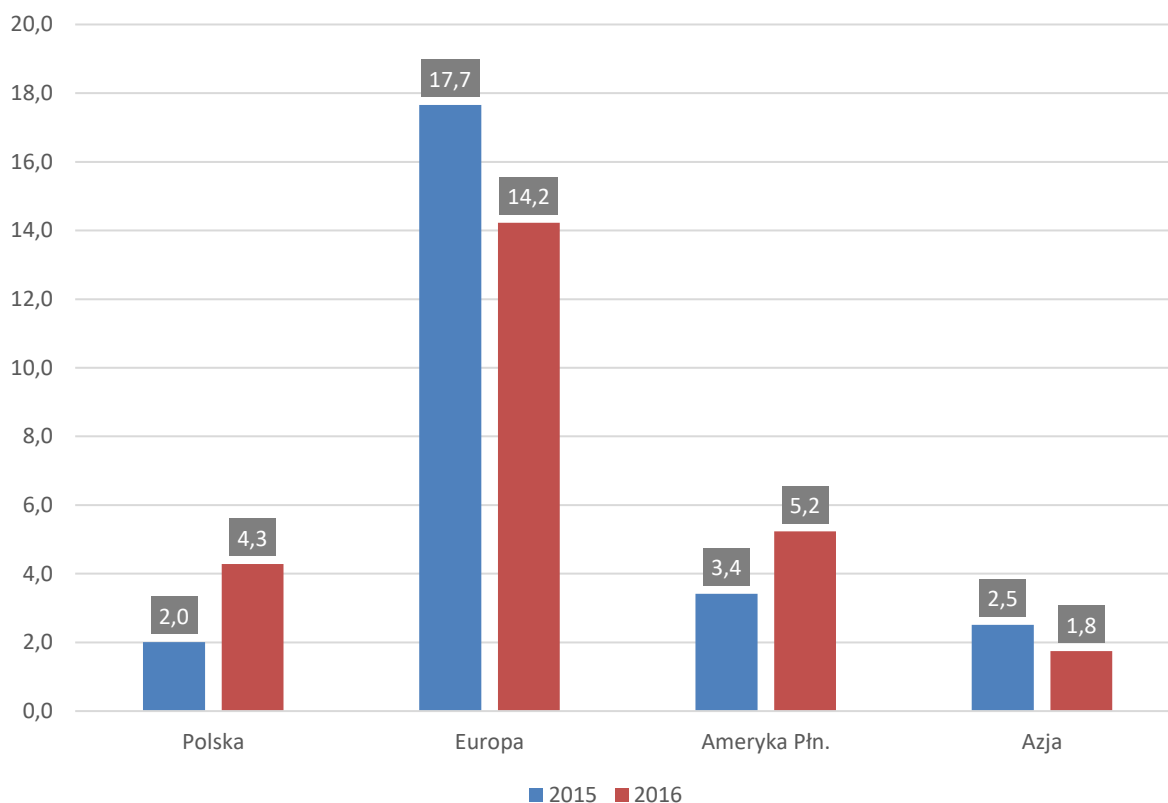
W odniesieniu do geograficznych rynków zbytu Spółka odnotowała największy wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku w Polsce - o 2,26 mln zł więcej niż w 2015 r. (wzrost o 120%). Jest to głównie spowodowane pozyskaniem rekordowego zamówienia ze strony stałego klienta Spółki PCO S.A. (jednego z polskich czołowych producentów rozwiązań optoelektronicznych dla wojska) większym o ponad 1,9 mln zł niż w poprzednim roku.

Istotne znaczenie ma wzrost o 53% sprzedaży na rynku w Ameryce Północnej (Stany Zjednoczone i Kanada) wynikający w dużej mierze z większego o 1,35 mln zł niż w 2015 r. zamówienia od producenta urządzeń służących do wykrywania nieszczelności w instalacjach gazowych.

Pomimo braku zamówienia ze strony Zodiac Aerospace (5,26 mln zł w 2015 r.) oraz niższą o 0,86 mln zł sprzedażą do zastosowań kolejowych, spadek sprzedaży w Europie (prócz Polski) wyniósł jedynie ok. 20% (3,4 mln zł) w porównaniu do 2015 r. Została to osiągnięta również dzięki zamówienie od stałych klientów produkujących urządzeń przemysłowe oraz mniejszych nowych kontraktów.

Spadek sprzedaży w Azji o ok. 30% w stosunku do 2015 r. wynika głównie ze zmiany modelu sprzedaży na tych rynkach i spadku zapotrzebowania na najprostsze wersje detektorów. Pomimo przejściowego spadku sprzedaży na te rynki w ocenie Zarządu Spółki pozostają one bardzo perspektywiczne. Spółka liczy na istotne wzrosty sprzedaży na tych rynkach w kolejnych latach i koncentruje się na pozyskaniu znaczących klientów z sektora przemysłowego oraz kolejowego.

Wykres 5 Sprzedaż Spółki w 2015 i 2016 r. wg rynków geograficznych [mln zł]



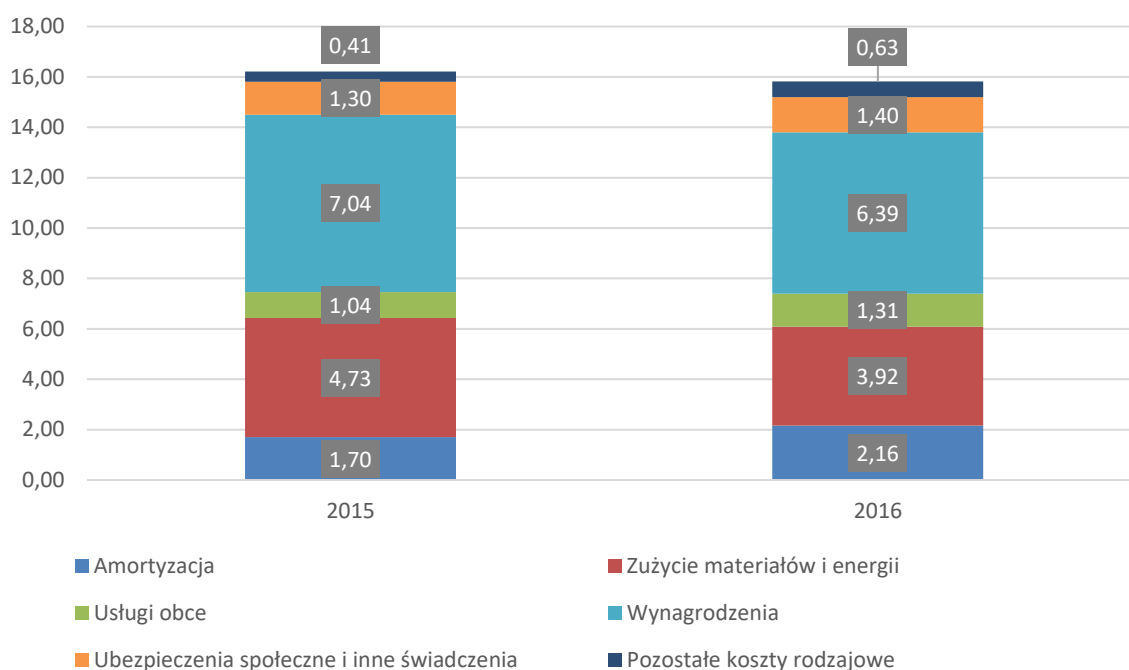
5.1.2 Koszty działalności operacyjnej

Koszty podstawowej działalności operacyjnej utrzymały się na tym samym poziomie co w 2015 r. (spadek o około 2%). W strukturze kosztów widoczne są następujące zmiany:

- zwiększona amortyzacją, co jest związane z oddaniem do użytkowania sprzętu zakupionego w ramach inwestycji poczynionych w 2015 r. i 2016 r.,
- zwiększonymi kosztami usług obcych, co jest związane ze zwiększeniem kosztów remontów, utrzymania i konserwacji;
- spadkiem kosztów materiałów i energii, co jest wynikiem zmian w strukturze produkcji w 2016 r. w stosunku do 2015 r. (większy wolumen tańszych w produkcji detektorów);
- mniejszymi kosztami wynagrodzeń, co wynika z zwiększonych budżetów projektów B+R finansowanych ze źródeł zewnętrznych.

Różnice w kosztach działalności zaprezentowane są na poniższym wykresie.

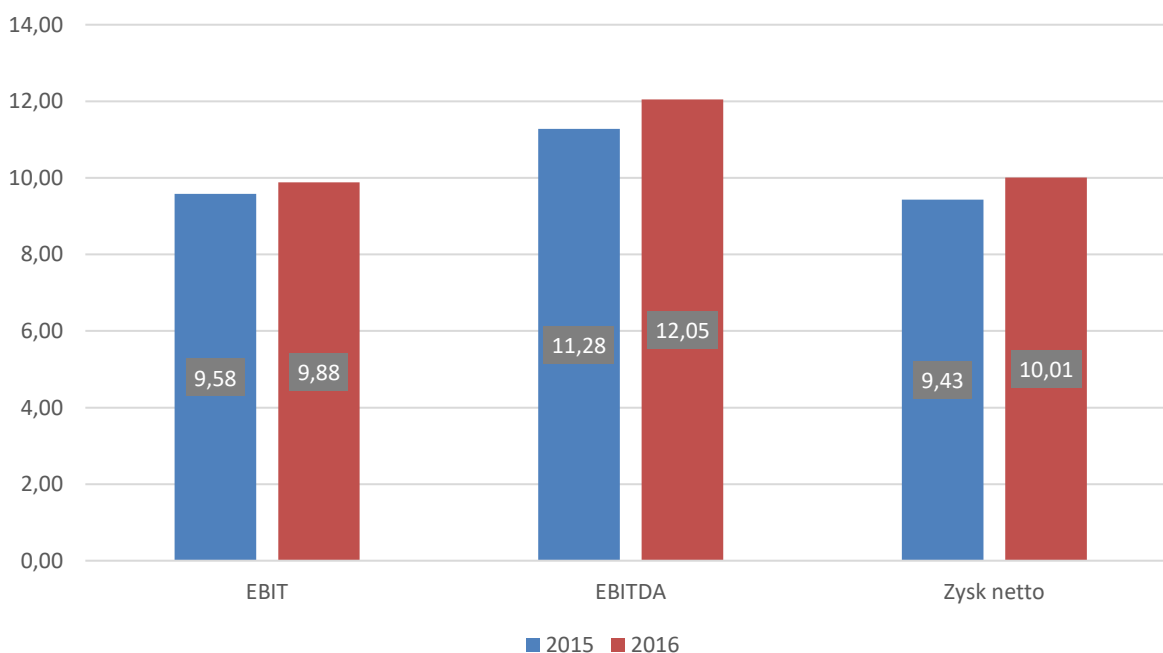
Wykres 6 Koszty działalności operacyjnej w 2015 i 2016 r. w układzie rodzajowym [mln zł]



5.1.3 Wynik finansowy

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w 2016 r. 9,88 mln zł (wzrost o 3,1% r/r), EBITDA – 12,05 mln zł (wzrost o 6,8% r/r), natomiast zysk netto - 10,01 mln zł, tj. o 6,2% więcej niż w 2015 r.

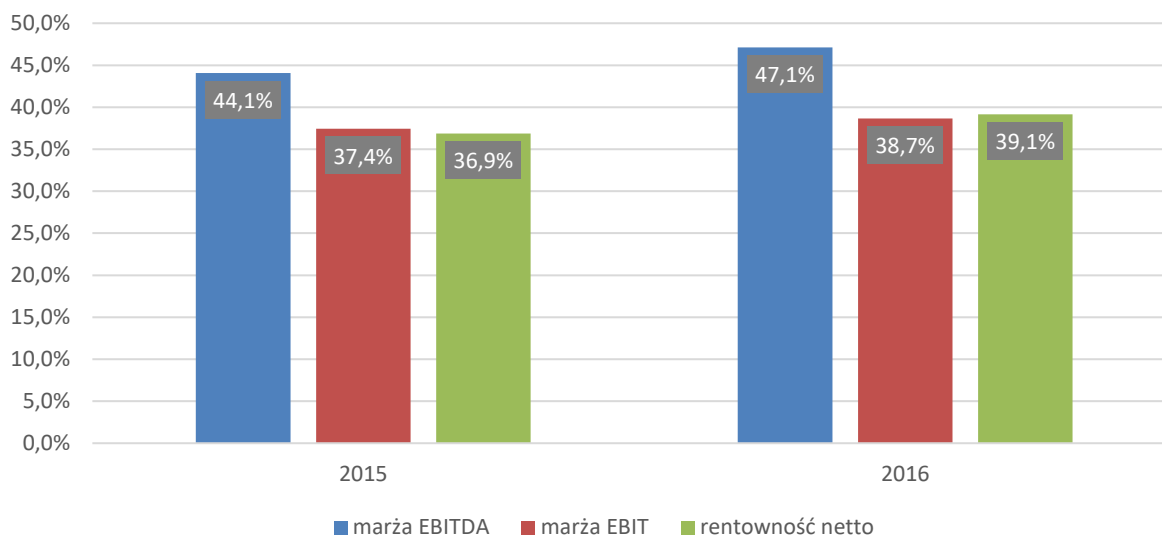
Wykres 6 Wyniki finansowe Spółki w latach 2015-2016



Rentowność Spółki utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Rentowność netto w 2016 r. wyniosła 39% (37% w 2015 r.)

Poziom zysku na jedną akcję w 2016 roku wyniósł 13,73 zł.

Wykres 7 Rentowność i marże wypracowane przez Spółkę w latach 2015-2016



5.1.4 Ocena sytuacji finansowej Spółki

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia wyniki finansowe osiągnięte w 2016 r. Spółka zanotowała o 6% wyższy zysk netto przy niemal identycznym poziomie przychodów ze sprzedaży jak w roku ubiegłym, osiągając bardzo wysoką rentowność netto (39%), pomimo stopniowego wycofywania się z niektórych rodzajów działalności (pośrednictwo w sprzedaży aparatury kontrolno-pomiarowej, sprzedaż termograficznych kamer pomiarowych).

Spółka ma bardzo solidne podstawy finansowe do dalszego rozwoju. Znacznie zmniejszyło się saldo zobowiązań, co związane jest z terminową spłatą zaciągniętych w latach poprzednich kredytów inwestycyjnych.

Spółka w 2016 r. roku zawarła nowe umowy kredytowe związane z realizacją programu inwestycyjnego przewidzianego w ramach Strategii VIGO 2020 (szczegółowa informacja na temat realizacji programu inwestycyjnego zostały opisane w pkt 4.2.6 Raportu). Pomimo znaczących inwestycji w ocenie Zarządu możliwe będzie kontynuowanie obecnej polityki dywidendowej, polegającej na wypłacie akcjonariuszom co najmniej 50% zysku netto.

5.1.5 Kluczowe wydarzenia w Spółce w 2016 r. oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

- 15 stycznia 2016 r. Pozyskanie nowego dystrybutora w Korei Południowej.
 - 16-18 lutego 2016 r. Prezentacja polskiego przemysłu fotonicznego na targach Photonics West w San Francisco w ramach Polskiego Pawilonu. Patronat honorowy Ministra Rozwoju.
 - 19 lutego 2016 r. Pozyskanie rekordowego zamówienia na dostawę detektorów podczerwieni do PCO S.A. – jednego z polskich czołowych producentów rozwiązań optoelektronicznych dla wojska.
 - 11 marca 2016 r. Pozyskanie znaczącego zamówienia od Gasmets Instruments Oy.
 - 14 marca 2016 r. Start misji ExoMars z kosmodromu Bajkonur z detektorami VIGO System na pokładzie
 - 21 marca 2016 r. Przyjęcie przez Zarząd VIGO System Strategii rozwoju i działania Spółki na lata 2016-2020.
- Główny cel: rozwój biznesu przy jednoczesnym zachowaniu rentowności oraz maksymalizację wartości Spółki i zwrotu dla akcjonariuszy.
- Cele finansowe:

- przychodów ze sprzedaży do poziomu 40 mln zł w 2017 r. i 80 mln zł w 2020 r.;
- EBITDA do poziomu 17 mln zł w 2017 r. oraz 30 mln zł w 2020 r.,
- zysku netto do poziomu 20 mln zł w 2020 r.

Kierunki rozwoju:

- Wykorzystanie efektu skali (budowa nowego zakładu o mocy produkcyjnej max 100.000 szt. detektorów rocznie oraz obniżenie ceny jednostkowej do 150-200 EUR);
- Rozwój technologii produkcji (doskonalenie parametrów technicznych detektorów);
- Zwiększenie wartości dodanej dla Klienta (utworzenie centrum aplikacyjno-wdrożeniowego)

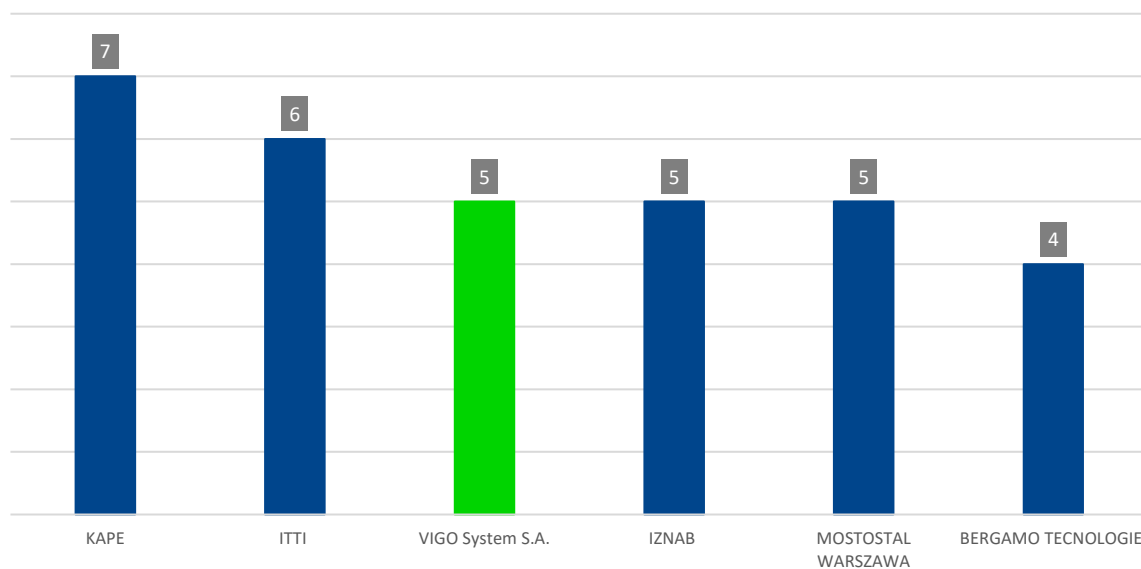
- 8 kwietnia 2016 r. Wpłynięcie zamówienia od Boston Electronics Corporation związanego z detektorami dla amerykańskiego producenta wykrywaczy nieszczelności w instalacjach gazowych
- 5 lipca 2016 r. Pozyskanie 6 mln zł dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój z poddziałania 3.2.2. Kredyt na innowacje technologiczne
- 26 lipca 2016 r. Pozyskanie znaczącego zamówienia od amerykańskiego koncernu Emerson na okres 3 lat, z możliwością przedłużenia umowy. Umowa zakłada stale rosnące wolumeny sprzedaży detektorów.
- 18-19.09.2016 r. Warsztaty dla regionalnych dystrybutorów VIGO System, podczas których:
- dokonano wymiany doświadczeń pomiędzy dystrybutorami w zakresie możliwych zastosowań dla detektorów podczerwieni,
 - przeprowadzono szkolenia aplikacyjne,
 - omawiano możliwości poprawy komunikacji z dystrybutorami i klientami.
- 20.10.2016 r. Zawarcie umowy z SAFEGE S.A.S. na pełnienie przez nią funkcji Inwestora Zastępczego
- Listopad 2016 r. Uzyskanie dofinansowania dla dwóch nowych projektów badawczo-rozwojowych mających na celu opracowanie technologii wytwarzania nowych produktów przeznaczonych do analizy cieczy (WATERSPY i AQUARIUS)
- Wizyta w Japonii, podczas której miały miejsce:
- zamknięcie przeglądu dystrybutorów,
 - spotkania z perspektywnymi klientami (łącznie 9 firm z sektora przemysłowego – producentów analizatorów gazów oraz systemów automatyki przemysłowej).
- 18 listopada 2016 r. VIGO System zdobywa II nagrodę w kategorii „Rising Star” w finale prestiżowego konkursu „European Small and Mid-Cap Awards 2016” organizowanego przez Federation of European Securities Exchanges (FESE) and European Commission
- 23 grudnia 2016 r. Pozyskanie istotnego zamówienia na dostawę detektorów podczerwieni do inteligentnej amunicji od francuskiego koncernu Zodiac Aerospace
- 23 grudnia 2016 r. Podpisanie znaczącego kontraktu z międzynarodową grupą Caterpillar na dostawę detektorów do systemów bezpieczeństwa dla kolei szybkich prędkości

5.2 Badania i rozwój

Zgodnie z informacjami publikowanymi przez Krajowy Punkt Kontaktowy Programów Badawczych UE VIGO System znajduje się w czołówce polskich przedsiębiorstw pod względem zdobytych projektów w ramach Horyzontu 2020:

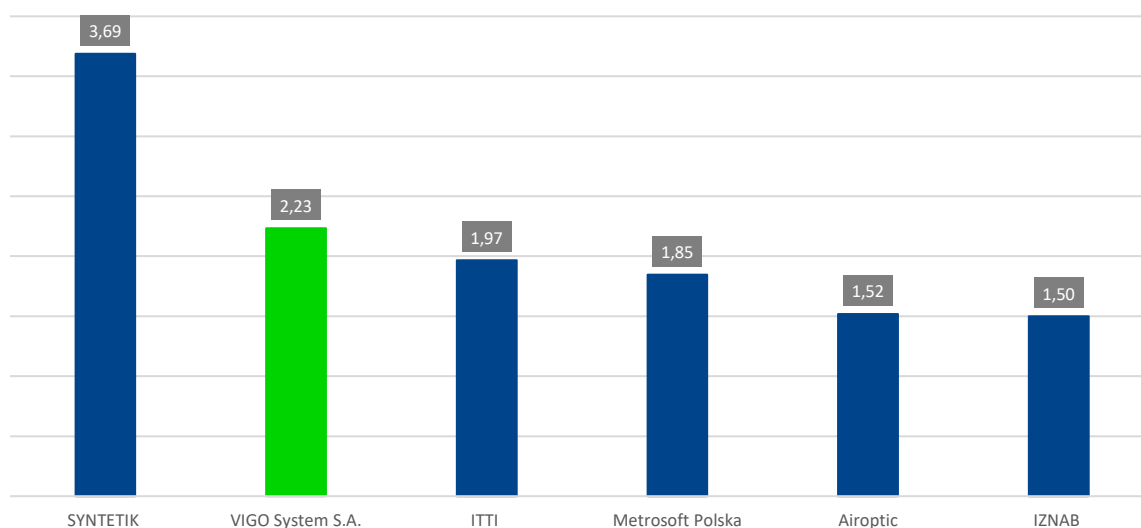
- III miejsce w rankingu zdobytych projektów (5 projektów);

Wykres 8 Ranking wg liczby zdobytych projektów w ramach Horyzontu 2020 (KPK, październik 2016 r.)



- II miejsce w rankingu zdobytego dofinansowania (2,3 mln euro)

Wykres 9 Ranking wg łącznej kwoty dofinansowania w mln EUR (KPK, październik 2016 r.)



5.2.1 Projekty zakończone

EDEN

Projekt **EDEN, PBS1/B3/2/2012**, „Emitery i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych” realizowany był przez

konsorcjum Instytutu Technologii Elektronowej, Politechnikę Wrocławską, Wojskową Akademię Techniczną, Politechnikę Rzeszowską oraz VIGO System S.A.

Celem projektu było opracowanie technologii wytwarzania podzespołów działających w zakresie średniej podczerwieni, przeznaczonych do zastosowania w praktycznych układach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych. Do głównych zadań VIGO należało opracowanie procesów wytwarzania detektorów supersieciowych, w tym opracowanie procedur montażu, hermetyzacji i charakteryzacja optoelektryczna fotodetektorów oraz opracowanie metod montażu laserów kaskadowych w hermetyzowanych obudowach ze stabilizacją temperatury pracy.

Projekt zakończono 31.03.2016 roku. Spółka nie rozliczyła poniesionych nakładów z uwagi na niezakończoną kontrolę finansową ze strony instytucji nadzorującej (kontrola formalna i merytoryczna została zakończona pozytywnie). Po otrzymaniu oficjalnego protokołu potwierdzającego zakończenie prac z pozytywnym wynikiem Spółka rozliczy wykazane nakłady.

Zadania Spółki zostały zrealizowane. Wykonano i zbadano struktury testowe i modele użytkowych detektorów chłodzonych termoelektrycznie, wykonanych z warstw supersieciowych, opracowano technologię montażu laserów kaskadowych w obudowach flat-pack i hermetyzacji tych obudów, a także wykonano demonstrator opracowanej technologii. W ocenie Zarządu rezultaty projektu są obiecujące w kontekście wdrożenia do produkcji technologii MBE oraz produkcji własnych warstw półprzewodnikowych i klasycznych detektorów z objętościowych materiałów A3B5 o wysokich parametrach i o mniej krytycznej technologii. Prace nad opracowaniem takich detektorów trwają i są finansowane ze środków własnych (MBE) i nowych projektów (INDIV w ramach POIR4.1.4).

Photo-graph

Projekt **Photo-graph, GRAF-TECH/NCBR/13/2013**, „Ultraszybkie fotodetektory grafenowe”, realizowany był przez konsorcjum Politechnika Warszawska, Politechnika Łódzka oraz VIGO System S.A. Projekt zakończył się zgodnie z planem w dniu 31 sierpnia 2016 r.

W ramach zadań realizowanych w VIGO wykonano i scharakteryzowano demonstratory technologii w postaci modułu detekcyjnego integrującego detektor grafenowy z mikrofalową elektroniką w hermetyzowanej obudowie. Moduły charakteryzują się wysoką szybkością działania i odpornością na zakłócenia elektromagnetyczne, jednak ich czułość i wykrywalność jest znacznie poniżej oczekiwań. Spółka nie planuje w najbliższym czasie wdrożenia do sprzedaży detektorów grafenowych. Szereg technik wypracowanych w ramach projektu jest wykorzystywana przy produkcji innych typów detektorów. Szczególnie przydatne i wdrożone są:

- odporne na zakłócenia elektromagnetyczne, dedykowane szerokopasmowe moduły detekcyjne integrujące szybkie detektory z mikrofalowymi przedwzmacniaczami we wspólnej hermetyzowanej obudowie.
- technika wytwarzania cylindrycznych mikrosoczewek immersyjnych za pomocą sterowanej numerycznie mikroobrabiarki, będącej modyfikacją opracowanych wcześniej obrabiarek dla mikrosoczewek sferycznych. Umożliwi to wytwarzanie liniowych mozaik detektorów dla kilku ważnych zastosowań.
- technologia szerokopasmowych powłok antyrefleksyjnych wykonywanych na optycznych elementach półprzewodnikowych dla detektorów dla poprawy ich parametrów.

W ocenie Zarządu możliwe będzie komercyjne zastosowanie tych technologii w seryjnej produkcji detektorów. Natomiast uzyskane parametry techniczne urządzeń opracowanych w technologii grafenowej nie pozwalają jeszcze na uruchomienie ich seryjnej produkcji. Spółka nie wyklucza jednak dalszych prac nad tą technologią w przyszłości.

5.2.2 Projekty realizowane

NARAŻENIA

Projekt NARAŻENIA pt. „Niechłodzone i minimalnie chłodzone detektory podczerwieni o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe” (nr projektu **POIR.01.01-00-0389/15**) realizowany jest w ramach Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Celem projektu jest opracowanie technologii wytwarzania niechłodzonych i minimalnie chłodzonych (300-190K) heterostrukuralnych detektorów HgCdTe, optymalizowanych na każdą długość fali w zakresie 2-16 μ m, o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe. W wyniku realizacji projektu dotychczasowe produkty Spółki uzyskują lepsze parametry odpornościowe. Ponadto powstaną nowe produkty, jak linijki do 32 elementów i 12 elementowa linijka detektorów dwubarwnych. Do detektorów tych opracowane zostaną niezawodne i odporne na narażenia środowiskowe przedwzmacniacze i elektronika towarzysząca. Umożliwi to opracowanie kompletnych modułów detekcyjnych o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe. Przewiduje się, że detektory i moduły będą spełniać normy dla produktów optoelektronicznych dla zastosowań krytycznych, opracowane w USA i UE (MIL, NASA i ESA).

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.03.2018 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu. Przewidujemy także możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

W 2016 roku realizowane były trzy etapy projektu obejmujące badania przemysłowe. Kontynuowane są nadal badania nad technologią MOCVD wytwarzania warstw epitaksjalnych. Prace te są już w końcowej fazie. Zakończono drugi etap symulacji komputerowych optymalizujących architektury detekcyjne. Pracowano nad optymalizacją architektury i technologii wytwarzania fotodiod dwubarwnych zakresu widmowego średniej podczerwieni (4 μ m/5 μ m) pracujących w tzw. modzie sekwencyjnym. Wszelkoniemnie przebadano wytworzone struktury detekcyjne, a obecnie trwają badania niezawodnościowe. Trwają pracę nad elektroniką wzmacniającą i towarzyszącą dla tych detektorów pracujących w modzie sekwencyjnym. Kontynuowane są badania jakości powłok pasywujących CdTe. Pracowano nad optymalizacją architektury i technologii wytwarzania linijek detektorów. Prowadzono badania niezawodności montażu i hermetyzacji. Szczególnie intensywnie prowadzone są prace nad linijkami detektorów hermetyzowanych w obudowach typu „flatpack”. Kontynuowane są badania niezawodnościowe przedwzmacniaczy i elektroniki towarzyszącej. Trwają procesy „przyspieszonego starzenia” struktur detekcyjnych oraz badania degradacyjne struktur detekcyjnych oraz elektroniki wzmacniającej i towarzyszącej.

Na obecnym etapie prac rozwojowych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji projektu.

PETRA

Projekt pt. „Analizator petrochemiczny” (**PETRA, 9768**) jest realizowany w ramach programu EUROSTARS 2 przez konsorcjum VIGO System S.A., Alpes Lasers GmbH (CH), IRsweep GmbH (CH).

Celem projektu jest opracowanie zintegrowanego modułu optoelektronicznego do układu multi-heterodynowej absorpcyjnej spektroskopii laserowej. Wymaga to zastosowania odpowiednio wysokoczułego i szerokopasmowego zespołu detekcyjnego. Zarówno przedwzmacniacz, jak i detektor powinny posiadać odpowiedni liniowy zakres pracy. Detektor będzie zoptymalizowany na długość fali około 7 μ m. Podstawą konstrukcji detektora są złożone heterostruktuury HgCdTe wytwarzane metodą MOCVD. Niezbędna jest kompleksowa optymalizacja całego modułu detekcyjnego, uwzględniająca zarówno aktualne możliwości technologiczne w konstrukcji detektora, jak i parametry dostępnych obecnie podzespołów elektronicznych. Ostatecznym wynikiem pracy będzie wytworzenie, przetestowanie i dostarczenie ulepszonego modułu o zwiększonym zakresie liniowości.

Pierwsze serie szybkich modułów detekcyjnych które zostały przekazane do naszego partnera w programie EUROSTARS, szwajcarskiej firmy IRsweep GmbH do dalszych badań przeszły pozytywną weryfikację. Prowadzone są dalsze badania nad udoskonaleniem detektorów podczerwieni w tym nad zwiększeniem liniowości detektorów oraz nad udoskonaleniem elektroniki zintegrowanego modułu optoelektronicznego.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 30.09.2017 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu. Przewidujemy także możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

Na obecnym etapie prac rozwojowych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji projektu.

MIREGAS

Projekt **MIREGAS**, „Programmable multi-wavelength Mid-IR source for gas sensing” (Programowalne źródło podczerwieni do detekcji gazów) realizowany jest w ramach program Horyzont 2020 przez konsorcjum VTT Technical Research Centre of Finland Ltd. (FI), Uniwersytet Tampere (FI), Vaisala OYJ (FI), ITME (PL), Airoptic (PL), VIGO System S.A. (PL), GasSecure AS (NO).

Jego celem jest opracowanie średniofalowych źródeł podczerwieni do detekcji gazów i wykonanie demonstratorów układów detekcji gazów. W ramach projektu zadaniem VIGO jest opracowanie i wykonanie modułów detekcyjnych dedykowanych do tych źródeł podczerwieni i układów detekcji gazu. Moduły opracowane w ramach tego projektu będą mogły być wykorzystywane w szerokim spektrum zastosowań – zwłaszcza w systemach automatyki w inteligentnych budynkach, w zastosowaniach petrochemicznych, przy pomiarach emisji spalin.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2017 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu.

W ramach projektu opracowano, wykonano i dostarczono do partnerów moduły detekcyjne dedykowane do średniofalowych źródeł podczerwieni (do 3,5 μm) i opartych o nie układów detekcji gazów. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym średniofalowym detektorem podczerwieni. Opracowano, wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, elektroniką wzmacniającą i towarzyszącą.

Na obecnym etapie prac rozwojowych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji projektu.

CHEQUERS

Projekt **CHEQUERS** „Compact High pErformance QUantum cascadE laseR Sensors” (Kompaktowe sensory do laserów QCL) jest realizowany w ramach programu Horyzont 2020 przez konsorcjum KITE Innovation Europe Ltd (UK), M2Lasers (UK), Fraunhofer, VIGO (PL), Bundeskriminalamt (DE).

Jego celem jest opracowanie kompaktowych sensorów do laserów QCL. W ramach projektu zadaniem VIGO jest opracowanie i wykonanie dedykowanych modułów detekcyjnych, w tym opracowanie i wykonanie modułu z linijką długofalowych detektorów. Moduł składa się z dwóch odrębnych części; części analogowej - detektor, przedwzmacniacz, elektroniki towarzyszącej z kontrolerem chłodziarki i przetwornik AC, oraz części cyfrowej - FPGA, wbudowany procesor, wyświetlacz LCD, zasilanie. W wyniku projektu powstanie urządzenie umożliwiające wykrycie materiałów niebezpiecznych z dużej odległości.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.08.2018 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu.

W ramach projektu opracowano dotychczas pierwszą wersję modułów detekcyjnych dedykowanych do kompaktowych sensorów z laserami QCL. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym długofalowym detektorem podczerwieni i moduł z 8 elementową linijką długofalowych detektorów podczerwieni. Wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, w tym długofalowe detektory i 8 elementową linijkę detektorów. Pierwsze wersje modułów z pojedynczym detektorem i 8 elementową linijkę detektorów zostały wysłane do partnera w projekcie do badań. Zostały one wykorzystane do badań i konstrukcji kompaktowych sensorów z laserami QCL opracowywanych przez tych partnerów. Moduł z pojedynczym detektorem przeszedł pozytywną weryfikację, trwają prace nad udoskonaleniem linijek detektorów. Opracowano także koncepcję szybkiej elektroniki do akwizycji danych i przetwarzania sygnału. Kończone są prace nad praktyczną realizacją tych układów.

Na obecnym etapie prac rozwojowych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji projektu.

MIRPHAB

Projekt **MIRPHAB**, „MidInfraRed PHotonics devices fABrication for chemical sensing and spectroscopic applications” (Produkcja fotonicznych komponentów średniej podczerwieni do analizatorów chemicznych i spektroskopii) realizowany jest w ramach programu Horyzont 2020 przez europejskie konsorcjum obejmujące 18 firm oraz jednostek badawczo-rozwojowych (CEA-Leti, III-V Lab, mirSense, EPIC, Tematys (France); Fraunhofer IAF, IPMS, IPT, Nanoplus, Robert Bosch (DE), IQE, Compound Semiconductor, Cascade Technologies (UK); CSEM, Alpes Laser (CH); Vigo System (PL); IMEC (BE); Norsk Elektro Optikk (NO); Quantared Technologies (AT); Phoenix (NL).

Celem projektu MIRPHAB jest utworzenie pilotażowej linii produkcyjnej do obsługi rosnących potrzeb europejskiego przemysłu w dziedzinie analizatorów mikro-sensorowych.

Jego głównymi celami jest:

- zapewnienie dostaw komponentów fotonicznych średniej podczerwieni (MIR) dla producentów analizatorów pracujących w zakresie średniej podczerwieni,

- zmniejszenie kosztów inwestycji w celu uzyskania dostępu do innowacyjnych rozwiązań MIR dla firm opracowujących nowe analizatory oparte na komponentach fotonicznych średniej podczerwieni (MIR),
- przyciągnięcie nowych firm stosujących dotychczas inne technologie w swoich produktach.

MIRPHAB jest organizowany jako rozproszona linia pilotażowa utworzona przez czołowych europejskich dostawców przemysłowych komponentach fotonicznych MIR, uzupełnionych o najlepsze europejskie instytucje B + R (razem 18 instytucji). MIRPHAB stanie się trwałym źródłem kluczowych komponentów dla nowych i wysoce konkurencyjnych czujników MIR, ułatwiając ich skuteczne wprowadzenie na rynek, a tym samym znaczne wzmocnienie pozycji i konkurencyjności tego sektora przemysłu europejskiego. Realizacja projektu MIRPHAB powinna przyczynić się do rozwoju europejskiej branży fotonicznej, znalezienia nowych zastosowań dla sensorów podczerwieni oraz przejścia od niskoseryjnej produkcji drogich komponentów do wielkoseryjnej produkcji relatywnie tanich systemów.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2019 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników. Przewidujemy także możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu. Całkowity budżet projektu wynosi 17,3 mln euro, z czego budżet wydatków Spółki ok. 0,6 mln euro. Dofinansowanie z KE wyniesie ok. 13 mln euro (z czego ok. 0,4 mln euro tj. ok. 1,7 mln zł dofinansowania dla Spółki).

Na obecnym etapie prac rozwojowych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji projektu.

MBE

Projekt **MBE** jest wewnętrznym projektem technologicznym Spółki. Jego celem jest wdrożenie do procesu produkcji nowego urządzenia do wytwarzania struktur półprzewodnikowych w technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*). Osiągnięte to zostanie przez opracowanie i opanowanie procedur wzrostu warstw epitaksjalnych wybranych związków A^{III}B^V w technologii MBE na "przezroczystych" dla podczerwieni podłożach GaAs i opracowanie technologii wybranych barierowych struktur detekcyjnych.

Rozwój technologii MBE przebiega zgodnie z założonym planem. W badaniach koncentrowano się na strukturach detekcyjnych z absorberem InAs. Dla zrealizowania postawionego celu zrealizowano zadania:

- opracowanie technologii wzrostu i domieszkowania warstw z wybranych półprzewodników A^{III}B^V (InAs, InAsSb, AlAsSb, GaSb) na podłożu GaAs metodą MBE;
- optymalizacja numeryczna barierowych struktur detekcyjnych umożliwiająca skonstruowanie (opracowanie architektury) detektorów o dużej wykrywalności i szybkości działania;
- opracowanie metod wytwarzania proponowanych struktur barierowych metodą MBE;
- opracowanie processing-u przyrządów z InAs i ich charakteryzacja.

Dla barierowych struktur detekcyjnych z absorberem InAs uzyskano prądy ciemne i wykrywalności w 230K porównywalne do konkurencji, co z immersją optyczną zapewnia lepsze parametry. Wykonane detektory z InAs przeszły pozytywnie badania niezawodnościowe. Przewidujemy wdrożenie tych detektorów do produkcji na początku 2017 roku.

Automatyzacja montażu i pomiarów

Projekt automatyzacji montażu i pomiarów jest wewnętrznym projektem technologicznym Spółki. Istotnym elementem rozwoju organizacji produkcji jest stopniowe przechodzenie z ręcznej produkcji na produkcję półautomatyczną i automatyczną. W ramach tego projektu w firmie powstaje dedykowane oprogramowanie do zarządzania danymi pomiarowymi powstałymi w trakcie kontroli międzyoperacyjnej oraz przy testach końcowych urządzeń. Dodatkowo tworzone są narzędzia umożliwiające pomiary produktów bez ingerencji operatora w trakcie trwania pomiarów. W efekcie zwiększona będzie funkcjonalność dotychczasowych stanowisk, wdrożone zostaną pomiary w ciągu nocy co znacznie zwiększy wydajność tego kluczowego dla aparatury pomiarowej etapu.

Opracowane zostało stanowisko do automatycznych pomiarów parametrów detektorów wraz z technologią tych pomiarów. Stanowisko jest zmontowane i po pierwszych testach. Kończące jest dopracowywanie dedykowanego oprogramowania do zarządzania danymi pomiarowymi powstałymi w trakcie kontroli międzyoperacyjnej oraz przy testach końcowych urządzeń.

Modyfikacje dotyczą również stanowisk montażowych. Modyfikacje dotyczą technik montażu drutowego, zamykania hermetycznego czy pozycjonowania elementów detekcyjnych. Celem krótkoterminowym jest

dwukrotne zwiększenie możliwości wytwarzania. Dodatkowym celem jest zwiększenie uzysku produkcyjnego oraz zminimalizowanie zagrożeń wynikających z braku powtarzalności przy pracy ręcznej. Wszystkie działania prowadzą do umożliwienia dalszego skalowania produkcji i usunięcie jakichkolwiek barier do dalszego rozwoju.

Wdrożenie wyników do produkcji przewidujemy na początku 2017 roku.

TANGO

W ramach wspólnego przedsięwzięcia NCBR I NCN „**TANGO**” realizowany jest przez Wojskową Akademię Techniczną projekt pt. „Niezasilane detektory HOT z HgCdTe o wysokiej szybkości odpowiedzi” i jest dofinansowywany przez VIGO System S.A. zgodnie z umową nr PPFN/34-252/2015/WAT/WKŁAD WŁASNY z dnia 25.04.2016 roku.

Celem projektu są badania nad zjawiskami towarzyszącymi detekcji promieniowania IR, w szczególności szybkości odpowiedzi i opracowanie wielowarstwowej heterostruktury z HgCdTe, której bazę stanowić będzie architektura N⁺/P1/p/P2/P⁺, osadzonej w technologii MOCVD na podłożach z GaAs dla niezasilanych detektorów o krótkiej stałej czasowej. Zakładamy, że ograniczenie wpływu rezystancji szeregowej i wyeliminowanie barier powstających w interfejsach pozwoli uzyskać szybkości odpowiedzi poniżej 1 ns dla niezasilanych struktur detekcyjnych optymalizowanych na długość fali $\lambda = 10.6 \mu\text{m}$. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.10.2017 roku.

Na obecnym etapie prac rozwojowych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji projektu.

5.2.3 Nowe projekty

W październiku 2016 r. Spółka uzyskała dofinansowanie dla dwóch nowych projektów badawczo-rozwojowych w ramach Horyzontu 2020:

Lp.	Nazwa projektu	Konsorcjum	Współfinansowanie	Przewidywana data zakończenia
1.	WaterSpy – „Przenośne urządzenie do monitoringu jakości wody w ważnych punktach sieci dystrybucji wody”	CyRIC Ltd (CY), Consiglio Nazionale delle Ricerche (IT), Alpes Lasers SA (CH), National Technical University of Athens (GR), Technical University of Vienna (AT), University of Erlangen (DE), AUG Signals Hellas (GR), VIGO System S.A. (PL), IREN S.p.A. (IT)	Komisja Europejska (Horizon 2020)	IV kwartał 2019 r
2.	AQUARIUS - „Szerokopasmowe czujniki oparte na laserach QCL do zastosowania w detekcji zanieczyszczeń w wodzie”	Firmy z Austrii: QUANTARED TECHNOLOGIES, TECHNIKON FORSCHUNGS- UND PLANUNGSGESELLSCHAFT, OMV Exploration & Production GmbH, TECHNISCHE UNIVERSITÄT WIEN Ponadto: Z Niemiec: FRAUNHOFER GESELLSCHAFT ZUR FÖRDERUNG DER ANGEWANDTEN FORSCHUNG EV Z Belgii: INTERUNIVERSITAIR MICRO-ELECTRONICACENTRUM IMEC VZW Z Holandii: KWR WATER B.V. Z Polski: VIGO System S.A.	Komisja Europejska (Horizon 2020)	IV kwartał 2019 r

WaterSpy

Projekt **WaterSpy, 731778**, „High sensitivity, portable photonic device for pervasive water quality analysis” ma na celu opracowanie przenośnego urządzenia do monitoringu jakości wody pod względem zanieczyszczeń bakteryjnych w ważnych punktach sieci dystrybucji wody. VIGO w ramach projektu opracuje detektor typu LWIR zintegrowany z światłowodem elektroniką wzmacniającą i towarzyszącą. Czas trwania projektu 36 miesięcy. Projekt rozpoczął się 1.11.2016 r.

AQUARIUS

Projekt **AQUARIUS, 731465**, „BROADBAND TUNABLE QCL BASED SENSOR FOR ONLINE AND INLINE DETECTION OF CONTAMINANTS IN WATER” ma na celu opracowanie demonstratora urządzenia

spektrometrycznego do monitoringu zanieczyszczeń olejowych w sieciach przesyłowych wody pitnej i przemysłowej szczególnie w przemyśle petrochemicznym. VIGO w ramach projektu opracuje optymalizowane moduły detekcyjne wraz z układami akwizycji i przetwarzania danych. Czas trwania projektu 36 miesięcy. Projekt rozpoczął się 01.01.2017 r.

5.3 Perspektywy rozwoju Spółki

5.3.1 Perspektywy krótkookresowe

W krótkookresowej perspektywie najbliższych dwunastu miesięcy Spółka oczekuje następujących istotnych wydarzeń, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki oraz pozwolą na osiągnięcie celów w ramach Strategii VIGO 2020:

- nowe, dodatkowe zamówienia ze strony Zodiac Aerospace na realizację dostaw detektorów do zastosowań w technikach wojskowych. Otrzymanie nowych zamówień uwarunkowane jest otrzymaniem zamówienia przez Zodiac.
- przyspieszenie inwestycji na rynku kolejowym w Europie, co powinno zwiększyć popyt na detektory do zastosowań kolejowych ze strony europejskich producentów urządzeń monitorujących bezpieczeństwa transportu kolejowego,
- utrzymanie tempa wzrostu dla segmentów przemysłowych w Europie i USA na poziomie ok 20% r/r. Doświadczenia Spółki z ostatnich lat wskazują na otwieranie się nowych aplikacji dla detektorów średniej podczerwieni w szeroko rozumianym sektorze przemysłowym (szczególnie w zakresie detekcji gazów, monitoringu emisji zanieczyszczeń oraz do kontroli pracą laserów przy produkcji półprzewodników). Spółka odnotowuje stały wzrost zamówień zarówno ze strony obecnych klientów, jak i pojawianie się nowych. W ocenie Spółki możliwe jest utrzymanie tego tempa wzrostu również w roku 2017.
- ekspansja na rynki dalekowschodnie. Spółka stara się o pozyskanie znaczących klientów z tych rynków z sektora przemysłowego oraz kolejowego.

5.3.2 Perspektywy długookresowe

Strategia VIGO 2020

Zarząd Spółki, zważywszy na dotychczasowe osiągnięcia, solidne podstawy technologiczne, stabilną obecną i prognozowaną sytuację finansową, jak również przewidywane kierunki rozwoju rynku fotoniki, zdecydował o opracowaniu nowej strategii Spółki do 2020 roku. (informacja w Raporcie bieżącym nr 7/2016).

W ocenie Zarządu Spółki obecne trendy społeczno-ekonomiczne wskazują na potencjał wykorzystania technologii Spółki w zastosowaniach związanych z medycyną, ochroną środowiska, Internetem rzeczy oraz zaawansowanym wytwarzaniem (Industry 4.0). Dzięki znajomości branży (producenci, aplikacje i rozwiązania) Spółka jest w stanie stworzyć produkty odpowiadające na indywidualne potrzeby oraz dostarczyć unikalne, najwyższej jakości produkty po konkurencyjnej cenie.

Głównym celem Strategii jest rozwój biznesu przy jednoczesnym zachowaniu rentowności oraz maksymalizację wartości Spółki i zwrotu dla akcjonariuszy. Cel ma być osiągnięty przez wzrost wyników finansowych:

- przychodów ze sprzedaży do poziomu 40 mln zł w 2017 r. i 80 mln zł w 2020 r.;
- EBITDA do poziomu 17 mln zł w 2017 r. oraz 30 mln zł w 2020 r.,
- zysku netto do poziomu 20 mln zł w 2020 r.

Celem strategicznym VIGO System jest utrzymanie pozycji lidera na dynamicznie rozwijającym się rynku fotonowych detektorów podczerwieni, dostarczającego najbardziej zaawansowane rozwiązania fotoniczne na świecie.

Jednym z głównych i podstawowych założeń Strategii jest kontynuowanie przez Spółkę stabilnej polityki dywidendowej.

Program inwestycyjny

Kluczowym elementem Strategii na lata 2016-2020 jest budowa nowego zakładu produkcyjnego w Ożarowie Mazowieckim oraz centrum aplikacyjno-wdrożeniowego umożliwiającego efektywną kosztowo seryjną produkcję nawet 100 tysięcy detektorów rocznie.

Inwestycja została podzielona na dwa niezależne etapy inwestycyjne:

- **I etap – budowa hali montażowej**, pozwalająca na wyeliminowanie obecnych wąskich gardeł na etapie montażu i pomiarów detektorów. Zakończenie realizacji I etapu planowane jest na II połowę 2018 r. (szacowany koszt – 31,5 mln zł).
- **II etap inwestycji – rozbudowa clean-roomu**. Realizacja obejmie inwestycje związane z procesem wzrostu i obróbki struktur detekcyjnych, w tym zakup wyposażenia laboratorium epitaksji i processingu. II etap inwestycji zaplanowany jest na lata 2019-2020. Wdrożenie nowych technologii struktur detekcyjnych będzie ekonomicznie uzasadnione dopiero po wyczerpaniu obecnej wydajności laboratorium epitaksji i processingu, która oceniana jest na ok. 60-70 tys. sztuk detektorów rocznie. (szacowany koszt – 23,5 mln zł).

Realizacja I etapu inwestycji

W ramach I etapu inwestycji uzyskano zamknięcie finansowe. W projekcie przewidywane są następujące źródła finansowania:

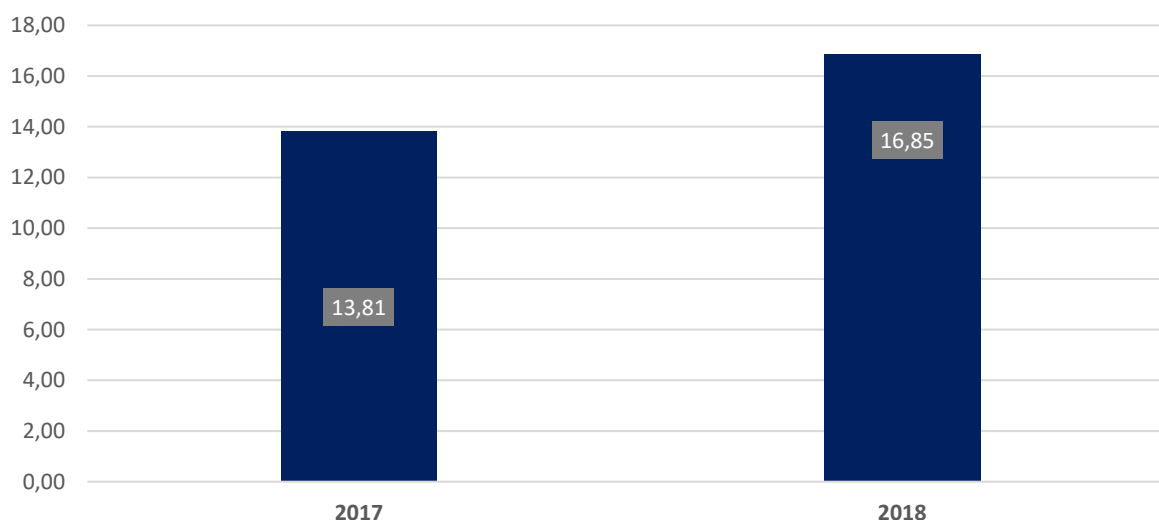
- 6 mln zł dotacji z funduszy europejskich w ramach kredytu technologicznego w ramach Działania 3.2.2 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (umowa o dofinansowanie podpisana w październiku 2016 r.) – ok. 19% szacowanych kosztów całkowitych projektu;
- 4 mln euro kredytu inwestycyjnego (umowa kredytowa z ING Bankiem Śląskim podpisana w sierpniu 2016 r.) – ok. 56% szacowanych kosztów całkowitych projektu;
- ok. 8 mln zł wkładu ze środków Spółki – ok. 25% szacowanych kosztów całkowitych projektu.

W 2016 r. w ramach I etapu inwestycji zakupiono prawo wieczystego użytkowania gruntów, a także wybrano project managera (Safege Suez) oraz projektanta nowego zakładu.



Spółka w latach 2017-2018 przewiduje łączne nakłady inwestycyjne na oba etapy inwestycji w wysokości ok. 31,5 mln zł. Poniższy wykres prezentuje rozkład nakładów w latach 2017-2018

Wykres 10 Nakłady inwestycyjne w latach 2017-2018 (mln zł)



5.4 Czynniki ryzyka i zagrożenia dla funkcjonowania i rozwoju Spółki

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

Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty od oczekiwanego.

Prognozy dotyczące wzrostu rynku niechłodzonych detektorów podczerwieni obarczone są stosunkowo dużą niepewnością. Prognozy przedstawiane przez klientów Spółki mogą nie zostać w pełni zrealizowane, zarówno na skutek niepowodzeń obecnie realizowanych projektów wdrożeniowych, jak i przyjęcia błędnych założeń lub oczekiwań. W konsekwencji zapotrzebowanie na produkty Spółki może być niższe od oczekiwanego.

Ryzyko to będzie neutralizowane przez VIGO przez własne badania oraz udział w różnych międzynarodowych projektach, także we współpracy z obecnymi klientami Spółki, mającymi na celu opracowanie nowych aplikacji dla detektorów podczerwieni. Jednym z kluczowych projektów Spółki jest projekt MIRPHAB, realizowany na zlecenie KE przez konsorcjum europejskich firm fotonicznych. Jego celem jest poprawa łańcucha dostaw w dziedzinie sensorów podczerwieni, powiązanie europejskich producentów oraz wdrożenie wieloseryjnej produkcji sensorów. Udział w projekcie gwarantuje Spółce relacje z głównymi europejskimi producentami sensorów podczerwieni – tj. głównymi obecnymi i potencjalnymi klientami Spółki. Powyższe zjawiska będą korelowane ze skalą inwestycji oraz polityką cenową firmy aby utrzymać kluczowe wskaźniki finansowe.

Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców

Głównymi kanałami sprzedaży jest sprzedaż produktów bezpośrednio do klientów oraz za pośrednictwem dystrybutorów. Zadaniem dystrybutorów jest prowadzenie akcji marketingowych oraz świadczenie podstawowego doradztwa technicznego.

Utrata któregoś z dystrybutorów, może utrudnić dostęp do rynku, na którym działał dystrybutor. Udział największego dystrybutora w przychodach Spółki wyniósł w 2016 r. 20%. Z tego względu utrata jednego lub kilku kluczowych dystrybutorów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy oraz osiągnąć wyniki finansowe.

Ponadto istnieje ryzyko utraty kluczowych klientów, do których sprzedaje bezpośrednio produkty. Udział w przychodach ogółem największego odbiorcy bezpośredniego wyniósł 16%. Z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

W celu uniknięcia ryzyka Spółka stale monitoruje rynki w celu wyłaniania potencjalnych nowych dystrybutorów oraz odbiorców.

Ryzyko związane z dostawcami

W procesie produkcji detektorów podczerwieni wykorzystywane są trudno dostępne surowce (takie jak: tellurek kadmowo-rtęciowy, arsenek galu oraz indu), z tego względu surowce te mogą zostać dostarczone przez wąską grupę dostawców gwarantujących ich wysoką jakość.

W przypadku opóźnień w dostawach lub pogorszeniu jakości surowców, produkcja detektorów może zostać czasowo przerwana lub opóźniona.

W przypadku dłuższej przerwy w dostawach lub niemożności znalezienia alternatywnego dostawcy, produkcja detektorów może zostać czasowo przerwana.

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

W celu uniknięcia ryzyka Spółka w sposób ciągły kontroluje rynek dostaw.

Ryzyko związane z konkurencją

Wysokie bariery technologiczne oraz duża kapitałochłonność wykorzystywanych technologii sprawiają, że rynek detektorów promieniowania jest rynkiem silnie skoncentrowanym. Na rynku tym można wyróżnić zaledwie kilka podmiotów, stanowiących bezpośrednią konkurencję dla VIGO System S.A. Istnieje ryzyko, że w przypadku pojawienia się konkurencji, Spółka może stracić część rynku i klientów z którymi obecnie współpracuje. Ponadto pojawienie się nowych konkurentów może doprowadzić do upowszechnienia się technologii stosowanych w produkcji detektorów podczerwieni, to z kolei może spowodować obniżenie barier wejścia na ten rynek.

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

Ryzyko jest neutralizowane przez Spółkę poprzez stały rozwój technologii, zapewniający przewagę technologiczną nad konkurentami, jak również poprzez planowane inwestycje, które pozwolą na obniżenie ceny oferowanych produktów.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

Spółka, w celu minimalizacji powyższego ryzyka stosuje atrakcyjny system premiowy dla pracowników oraz zapewnia możliwość dalszego rozwoju i pracy przy unikalnych zagadnieniach technicznych. Spółka od kilku lat przygotowuje się na zmianę generacyjną w firmie. Starsi pracownicy stopniowo są zastępowani przez młodszych pracowników. Ich szkolenie prowadzone jest wspólnie z uczelniami technicznymi na świecie. Proces zmiany pokoleniowej odbywa się na bieżąco bez zaburzeń w ciągłości funkcjonowania firmy.

Ryzyko związane z pracami badawczo - rozwojowymi

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

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

Ze względu na nieznaną rezultat końcowy prowadzonych badań, Spółka nie jest w stanie w pełni przewidzieć ich ekonomicznych skutków. W przypadku otrzymania niesatysfakcjonujących wyników badań, Spółka może utracić zainwestowane środki oraz swoją pozycję konkurencyjną.

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

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

Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii

Spółka wytwarza detektory w oparciu o technologię MOCVD oraz obecnie prowadzi inwestycję w celu rozpoczęcia produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE. Technologie MOCVD oraz MBE znajdują się na wczesnym etapie rozwoju, a w ocenie Zarządu prowadzone aktualnie prace badawczo-rozwojowe pozwolą znacząco polepszyć parametry detektorów podczerwieni produkowanych z wykorzystaniem tych technologii.

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

Ryzyko będzie neutralizowane przez Spółkę poprzez rozwój własnych produktów oraz technologii ich wytwarzania, a także stopniowe zwiększanie automatyzacji produkcji, co również powinno przełożyć się na niższe ceny oferowanych produktów.

Ryzyko awarii lub zniszczenia aparatury

Spółka do badań oraz wytwarzania detektorów wykorzystuje laboratorium wyposażone w nowoczesny i unikalny sprzęt. Wykorzystywana aparatura została indywidualnie dostosowana do potrzeb Spółki i nie jest możliwe jej zakupienie na rynku.

Ze względu na powyższe, w przypadku awarii lub zniszczenia aparatury, jej odtworzenie jest niemożliwe w krótkim okresie czasu. Wystąpienie powyższego ryzyka może skutkować przerwaniem produkcji lub opóźnieniem realizacji zamówień, a tym samym może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

W celu minimalizowania skutków wystąpienia ryzyka Spółka gromadzi części zapasowe do aparatury oraz zapasy półproduktów zabezpieczających ewentualne przerwy w dostawach na czas likwidacji awarii kluczowej aparatury.

Ryzyko braku dofinansowania UE na realizację planowanych inwestycji.

Spółka otrzymała dofinansowanie do kosztów realizacji projektu inwestycyjnego. Niemniej z uwagi na restrykcyjne zapisy umowy o dofinansowanie istnieje ryzyko utraty części dotacji na skutek popełnienia błędów na etapie postępowań o udzielenie zamówień lub z powodu innych błędów proceduralnych.

Konsekwencją utraty części dotacji UE będzie konieczność zapewnienia finansowania ze środków własnych Spółki, zwiększenia kwoty kredytu lub pozyskania innych źródeł dofinansowania.

Spółka ma duże doświadczenie i jest bardzo skuteczna w samodzielnym pozyskiwaniu dotacji UE, a kadra zarządzająca Spółki ma doświadczenie w realizacji projektów UE. Ponadto w celu minimalizacji ryzyka Spółka zapewniła wsparcie profesjonalnej firmy świadczącej usługi inwestora zastępczego (Safege S.A.S). Jednym z zadań inwestora zastępczego jest koordynacja działań związanych z rozliczeniem dotacji UE.

Ryzyko związane z kursem walut

W roku 2016, ponad 83% przychodów Spółki pochodziło z rynków zagranicznych. z tego względu wyniki finansowe narażone są na wahania kursów walutowych, w szczególności relacji kursu polskiego złotego do euro i dolara amerykańskiego.

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

Spółka stosuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia przed wahaniami kursów walutowych. Ponadto w celu zmniejszenia skali ryzyka Spółka planuje zaciągnięcie części finansowania zewnętrznego w euro.

5.5 Kapitał ludzki

Doskonale wykształcona oraz doświadczona kadra jest istotną przewagą konkurencyjną firmy. VIGO System zatrudnia ponad 70 specjalistów, posiadających wysokie kwalifikacje z zakresu interdyscyplinarnych dziedzin technicznych, w tym profesora, wielu doktorów oraz inżynierów. Firma realizuje bardzo intensywny program praktyk i staży studenckich mających na celu selekcję, rekrutację i szkolenie na stanowiska techniczne najlepszych pracowników. Poniższa tabela przedstawia zatrudnienie w podziale na wykształcenie i posiadany stopień naukowy.

Wykształcenie i stopień naukowy	
Wyższe, w tym:	56
Profesor	1
dr inż.	7
mgr inż.	26
mgr	15
Inż.	6

średnie

26

5.5.1 Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie, z podziałem na grupy zawodowe w etatach

Wyszczególnienie (średnio w etatach)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zarząd	2,00	1,75
Administracja	8,79	10,45
Dział sprzedaży	9,23	8,20
Dział produkcji	58,45	52,10
Razem	78,47	72,50

Wyszczególnienie (w osobach)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Liczba pracowników przyjętych	15	11
Liczba pracowników zwolnionych	3	8
Razem	12	3

5.6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym tj. od dnia 21 listopada 2014 roku, Zarząd spółki VIGO System S.A., doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Spółki z jej otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami, wykonując obowiązek nałożony przez §29 pkt 3 Regulaminu Giełdy stosuje zasady ładu korporacyjnego określone przez GPW. Do 31 grudnia 2015 r. zasady te określał dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („Dobre Praktyki”) przyjęty Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku zmienianej następnie kolejnymi uchwałami Rady Giełdy: nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r., nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. oraz nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Natomiast 1 stycznia 2016 r. weszły w życie nowe zasady ładu korporacyjnego dla spółek giełdowych, które określone zostały w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym uchwałą Rady Giełdy z 13 października 2015 r. (co do których stosowania stosowne oświadczenie jest dostępne na stronie internetowej Spółki). Jednolite teksty obu ww. dokumentów dostępne są publicznie pod adresem: www.corp-gov.gpw.pl w zakładce 'Regulacje'.

Zakres, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zasad ładu korporacyjnego, którym podlega ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje trzech rekomendacji: III.R.1., IV.R.2., VI.R.1.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje czterech zasad szczegółowych: I.Z.1.16., I.Z.1.201, V.Z.6., VI.Z.4.

Rekomendacje

Rekomendacja III.R.1. w części III *Systemy i funkcje wewnętrzne* – „Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.”

Ze względu na rozmiar Spółka nie wyodrębnia jednostki odpowiedzialnej za realizację systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz compliance oraz audyt wewnętrzny. Zadanie te są przypisane różnym jednostkom.

Rekomendacja IV.R.2 w części IV *Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami* – „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wywierać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia."

Ze względu na strukturę akcjonariatu nie ma potrzeby transmitowania obrad WZA. Spółka nie wyklucza podjęcia takich działań w przyszłości.

Rekomendacja VI.R.1 w części VI Wynagrodzenia – „Wynagrodzenia członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.”

Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń wraz ze szczegółowymi zasadami jej ustalania określającymi sposób wynagradzania Członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających. Zasady i wysokość wynagrodzenia Zarządu ustala Rada Nadzorcza, natomiast zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków organu nadzorczego ustala Walne Zgromadzenie.

Zasady szczegółowe

Zasada szczegółowa I.Z.1.16. w części Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami – „informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia”

Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

Zasada szczegółowa I.Z.1.20. w części Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami – „zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo”

Spółka nie planuje rejestracji przebiegu najbliższych obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo. Spółka nie wyklucza podjęcia takich działań w przyszłości.

Zasada szczegółowa V.Z.6. w części Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązany – „Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu spraw objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.”

Zasada nie jest stosowana w odniesieniu do określenia szczegółowych kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów. Zdaniem Emitenta obowiązujące zapisy dotyczące możliwości wystąpienia konfliktów interesów zawarte w Regulaminie Zarządu i Statucie są wystarczające.

Zasada szczegółowa VI.Z.4. w części Wynagrodzenia – „Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.”

Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń. Wynagrodzenia dla Członków Zarządu, ich wysokość ustalane są przez Radę Nadzorczą. Jednocześnie realizując obowiązki informacyjne określone przepisami

Rozporządzenia 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, Spółka publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

5.6.1 Działalność charytatywna i sponsoringowa

Ze względu na skalę działalności oraz specyfikę rynku i klientów Spółka nie prowadzi intensywnej działalności charytatywnej ani sponsoringowej. Spółka angażuje się wyłącznie w sponsorowanie wydarzeń związanych z działalnością Spółki – tj. wydarzeniami związanymi z branżą fotoniczną, optyczną lub optoelektroniczną.

W 2016 r. Spółka wsparła:

- ECIO 2016 (European Conference on Integrated Optics) - Politechnika Warszawska - Centrum Zarządzania Innowacjami i Transferem Technologii
- FLAIR 2016, które odbywało się na Uniwersytecie Grenoble Alpes - Laboratory of Interdisciplinary Physics
- II Konferencję Optoelektroniczną organizowanej przez PCO S.A.

5.6.2 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Główny Księgowy. Jednocześnie jest on odpowiedzialny za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych, na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej.

Służby finansowe mają dostęp do informacji o aktualnej sytuacji firmy na podstawie indywidualnych kodów dostępu do określonych modułów systemu informatycznego i księgowo - finansowego. Dane na potrzeby sprawozdań finansowych oraz same sprawozdania finansowe są przygotowywane przez Dział Księgowości Spółki. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych sprawuje Dyrektor Finansowy Spółki.

Co miesiąc, po zamknięciu ksiąg, Członkowie Zarządu Spółki otrzymują raporty z informacją zarządczą przedstawiające kluczowe dane finansowe, które następnie są przez nich analizowane.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo - finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, a opinia i raport z badania sprawozdania rocznego – także Walnemu Zgromadzeniu.

5.6.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień publikacji raportu rocznego:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Piotrowski Józef	86 650	11,89	86 650	11,89
Xarus Holding Limited	72 150	9,90	72 150	9,90
Janusz Kubrak	48 100	6,60	48 100	6,60
Mirosław Grudzień	42 200	5,79	42 200	5,79

Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Investors TFI S.A.	42 200	5,79	42 200	5,79
Pozostali	395 500	54,24	395 500	54,24
Razem	729 000	100,00	729 000	100,00

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda Akcja 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 Spółki.

Z akcjami 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 dla 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 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 udział odpowiednio S Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w kapitale zakładowym Spółki będzie mniejszy niż 14% albo 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.

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń, co do wykonywania prawa głosu ani też zapisów, zgodnie z którymi przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi byłyby oddzielne od posiadania papierów wartościowych. Ograniczenia co do wykonywania prawa głosu mogą wynikać w przypadku Spółki jedynie z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Według wiedzy Zarządu nie zostały uzgodnione, żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności akcji Spółki .

5.6.3 Zasady powoływania o odwoływania osób nadzorujących i zarządzających oraz ich uprawnień

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.

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.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz mogą wybrać spośród siebie Zastępcę Przewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje.

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.

W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego Statut niezależnego członka komitetu audytu 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 sprawują 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.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

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 3.000.000,00 (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 1.000.000,00 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;
12. rozpatrywanie innych spraw powierzonych do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przepisów prawa lub Statutu, bądź wniesionych przez Zarząd.

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.

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.

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.

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.

Zarząd

Kompetencje i sposób działania Zarządu określa Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut Spółki.

Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 3 (trzech) członków, w tym Prezes Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki na mocy przepisów prawa lub Statutu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

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.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku równości decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu zarządu.

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.

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.

Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu.

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.

Zarząd nie ma indywidualnego prawa do podejmowania decyzji o emisji lub wykupieniu akcji Spółki.

5.6.4 Działanie Walnego Zgromadzenie i jego uprawnienia

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne albo Nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

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.

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.

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:

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.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile Kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zastawnik lub użytkownik nie ma prawa głosu z akcji lub świadectwa tymczasowego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych, innych przepisów prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują inaczej.

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.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

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.

5.6.5 Zmiany osobowe i organizacyjne w Spółce

W 2016 r. skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie uległ żadnym zmianom.

5.6.6 Wynagrodzenia i transakcje z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących

Świadczenia wypłacone członkom Zarządu

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Z tytułu pełnienia funkcji w organach	180 000,00	222 000,00
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	681 829,93	526 717,69
Wynagrodzenie z tytułu umów cywilnoprawnych		9 600,00
Razem	861 829,93	758 317,69

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenia Członków Zarządu (w złotych)			
Adam Piotrowski	Prezes Zarządu	480 629,93	492 817,69
Łukasz Piekarski	Członek Zarządu	381 200,00	180 900,00
Andrzej Maciak (pełnił funkcję do 31 marca 2015)	Członek Zarządu		84 600,00
Razem		861 829,93	758 317,69

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przemysław Danowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18 000,00	18 000,00
Marta Jackowska	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Janusz Kubrak	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Marek Wiechno	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Zbigniew Więclaw	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Piotr Nadolski	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	8 820,00
Razem		90 000,00	84 420,00

Nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze członkom Zarządu, ani członkom Rady Nadzorczej.

5.6.7 Wszelkie umowy z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

W przypadku rozwiązania umów o pracę zawartych z Zarządem na skutek wypowiedzenia przez Spółkę Zarządowi przysługuje prawo do odprawy wysokości wynagrodzenia za okres 6 m-cy. Odprawa nie przysługuje, jeżeli rozwiązanie umowy następuje w wyniku naruszenia obowiązków przez pracownika, popełnienia przestępstwa lub w związku z innymi powodami stanowiącymi podstawę do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia.

5.6.8 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 729 000,00 złotych i dzielił się na 729 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki zostały w pełni opłacone.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku członkowie Zarządu Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

1. Łukasz Piekarski – Członek Zarządu posiadał 65 akcji.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

1. Janusz Kubrak – Członek Rady Nadzorczej posiadał 48 100 akcji.
2. Zbigniew Więclaw – Członek Rady Nadzorczej posiadał 12 000 akcji.
3. Przemysław Danowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 80 akcji.

5.6.9 Zasady zmiany statusu lub umowy Spółki

Zasady dotyczące zmiany Statutu Spółki reguluje Kodeks Spółek Handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

5.6.10 Postępowanie sądowe lub arbitrażowe

Spółka nie jest stroną żadnych postępowań sądowych lub arbitrażowych.

5.6.11 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2016 r. nie wdrożono żadnych zmian w organizacji Spółki.

5.7 Kapitał akcyjny i struktura własnościowa

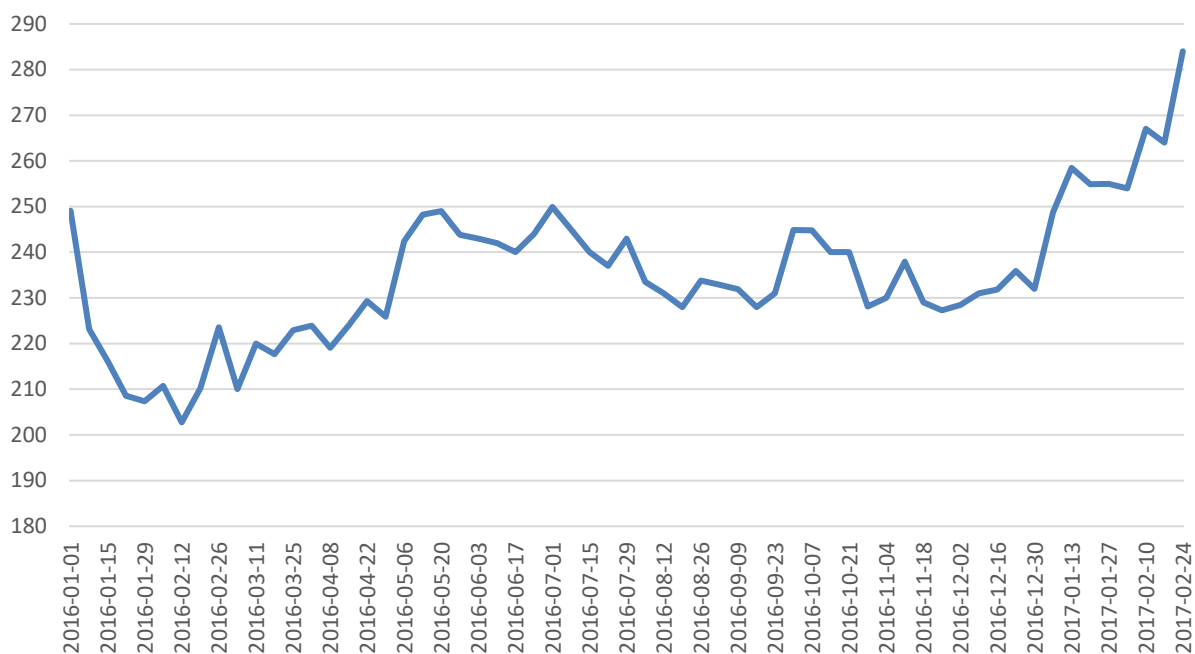
5.7.1 Akcjonariat Spółki

Według wiedzy Zarządu akcjonariat Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień zatwierdzenia Sprawozdania prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2016		Stan na 22.03.2017	
	Liczba akcji	Udział%	Liczba akcji	Udział%
Józef Piotrowski	86 650	11,89	86 650	11,89
Xarus Holding Limited	72 150	9,9	72 150	9,9
Janusz Kubrak	48 100	6,6	48 100	6,6
Mirosław Grudzień	42 200	5,79	42 200	5,79
Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Investors TFI S.A.	42 200	5,79	42 200	5,79
mBank S.A.	37 566	5,15		
Pozostali	357 934	49,09	395 500	54,24
Razem	729 000	100,00	729 000	100,00

5.7.2 Notowania akcji na GPW w Warszawie

Wykres 11 Notowania akcji Spółki na GPW w 2016 r.



Źródło: GPW

Łukasz Piekarski

Adam Piotrowski

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 22 marca 2017

6 Oświadczenia Zarządu

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie zgodności rocznego sprawozdania finansowego
oraz sprawozdania Zarządu z działalności VIGO System S.A.

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t.j. Dz.U. z 2014 poz. 133 z późn. zm.), Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w VIGO System S.A. zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki jak również jej wynik finansowy.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmującymi Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji (SKI) i Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (UE) i weszły z końcem 2016 roku, a w zakresie nieuregulowanym zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2016 poz. 1047.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t.j. Dz. U. z 2014 poz. 133 z późn. zm.).

Zarząd VIGO System S.A.:

Łukasz Piekarski

Adam Piotrowski

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 22 marca 2017

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (roczne sprawozdanie finansowe Spółki)

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd VIGO System S.A.:

Łukasz Piekarski

Adam Piotrowski

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 22 marca 2017