



VIGO System S.A.

Raport roczny za 2017 r.

Obejmujący okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Ożarów Mazowiecki, 26 marca 2018 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 FIRMA AUDYTORSKA UPRAWNIIONA DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
2.7 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI.....	8
2.8 ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO PUBLIKACJI.....	9
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.....	27
2.13 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	29
2.14 PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA BIEŻĄCY I POPRZEDNI ROK.....	33
2.15 KURSY WYMIANY ZŁOTEGO.....	33
3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE	34
4 INFORMACJE DODATKOWE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	38
4.1 AKTYWA.....	38
4.2 PASYWA	47
4.3 SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	60
4.4 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	64
4.5 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	65
4.6 PRZYCHODY FINANSOWE.....	65
4.7 KOSZTY FINANSOWE	65
4.8 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	65
4.9 INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2017:.....	67
5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2017 ROKU	69
5.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2017 R. WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE.....	69
5.2 BADANIA I ROZWÓJ.....	76
5.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	81
5.4 CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA FUNKCJONOWANIA I ROZWOJU SPÓŁKI.....	86
5.5 KAPITAŁ LUDZKI	89
5.6 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	90
5.7 KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	100
5.8 INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2017	100
6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	102

List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo,

Mam przyjemność zaprezentować Państwu sprawozdanie z działalności VIGO System S.A. w 2017 r. Był to kolejny rok, w którym udało się zwiększyć przychody ze sprzedaży oraz utrzymać wysokie wskaźniki rentowności.

Pierwsze trzy lata od debiutu na rynku podstawowym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych były najlepszym okresem w historii Spółki. W okresie 2015-2017 nastąpił istotny wzrost przychodów Spółki (wzrost o 30% w porównaniu do okresu 2012-2014) oraz zysku netto (wzrost o 34%). Kapitalizacja Spółki zwiększyła się w tym czasie o ponad 50%.

Patrząc głębiej niż tylko na podstawowe wskaźniki finansowe należy podkreślić znaczenie zmian, jakie zaszły w Spółce przez ostatnie trzy lata. W okresie tym konsekwentnie realizowaliśmy plany związane ze Strategią VIGO 2020, zakładające przekształcenie Spółki w znaczącego gracza na rynku fotoniki i wiarygodnego partnera dla międzynarodowych korporacji technologicznych, wykorzystujących zaawansowane technologie optoelektroniczne.

Wprowadziliśmy wiele zmian kadrowych i organizacyjnych, aby Spółka była gotowa na wyzwania stawiane przez coraz bardziej wymagających klientów. Istotnie wzmocniliśmy naszą politykę jakości, aby Spółka była gotowa do realizacji w sposób powtarzalny i niezawodny znaczących wolumenowo zamówień. W sposób ciągły rozwijamy automatyzację produkcji, aby poszczególne procesy były jak najefektywniejsze i niezależne od pracy ludzkiej. Spółka konsekwentnie inwestuje również w wiedzę i kompetencje pracowników, na których opiera się dotychczasowy sukces VIGO System.

Równolegle prowadzony jest proces inwestycyjny związany z budową nowego zakładu produkcyjnego. W kwietniu 2017 r. uzyskaliśmy pozwolenie na budowę, a w lipcu 2017 r. rozpoczęły się pierwsze prace budowlane przygotowujące teren. Spółka obecnie finalizuje proces wyboru Generalnego Wykonawcy i w najbliższym czasie rozpocznie się budowa. Od przyszłego roku będziemy dysponować nową halą montażową, dużo większymi mocami produkcyjnymi oraz nowocześniejszą technologią produkcji.

Nie rezygnujemy z ambitnych celów finansowych, które sobie postawiliśmy w 2016 r. Spółka aktywnie pozyskuje nowych klientów i współpracuje z nimi nad wdrożeniem nowych produktów. Liczba i dojrzałość aktualnych projektów sprzedażowych pozwala z optymizmem spojrzeć na możliwość realizacji śródkresowych celów finansowych Strategii VIGO 2020 w 2018 r.

W bieżącym roku spodziewamy się wzrostu zamówień z segmentu przemysłowego, zwłaszcza związanego z przemysłem półprzewodnikowym, jak również z przemysłowymi i środowiskowymi analizatorami gazów. Spodziewamy się szczególnie istotnych wzrostów na rynkach azjatyckich.

Rynek fotoniki, w tym zwłaszcza rynek wszelkiego rodzaju sensorów, rośnie w szybkim tempie. Budowa inteligentnych domów i miast, monitoring zdrowia ludzkiego, jakości żywności i otaczającego nas środowiska, a także rozwój automatyzacji przemysłu wymagają dużej ilości detektorów oraz komplementarnych produktów. Wierzymy, że VIGO System, dzięki unikalnym kompetencjom, stanie się jednym z głównych beneficjentów globalnego wzrostu zapotrzebowania na technologie foniczne. Chcemy być liderem wzrostu branży, nie tylko dzięki efektywnemu uwalnianiu potencjału wzrostu organicznego, ale również skutecznemu wykorzystywaniu strategicznych szans na rozwój w komplementarnych segmentach rynku fotoniki, czy szerzej – najbardziej zaawansowanych technologii. W najbliższych miesiącach będziemy chcieli zaprezentować Państwu zaktualizowaną strategię rozwoju VIGO System, wychodzącą naprzeciw globalnym trendom i stwarzanym przez nie szansom na skokowy rozwój Spółki i jej wartości dla Akcjonariuszy.

Zachęcam Państwa do lektury sprawozdania.

Z wyrazami szacunku,

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu VIGO System S.A.

1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe (w tys. zł.)	01.01.2017-31.12.2017		01.01.2016-31.12.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 180	6 403	25 564	5 842
Koszt własny sprzedaży	11 317	2 666	10 359	2 367
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 751	2 297	9 884	2 259
Zysk (strata) brutto	9 640	2 271	10 077	2 303
Zysk (strata) netto	9 542	2 248	10 006	2 287
Liczba udziałów/akcji w sztukach	729 000	729 000	729 000	729 000
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	13,09	3,08	13,73	3,14
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	29 291	7 023	28 948	6 543
Aktywa obrotowe	27 131	6 505	21 414	4 841
Kapitał własny	41 203	9 879	37 670	8 515
Zobowiązania długoterminowe	6 566	1 574	7 797	1 762
Zobowiązania krótkoterminowe	8 653	2 075	4 895	1 107
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	56,52	13,55	51,67	11,68
Rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 956	2 581	9 075	2 074
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 048	-2 132	-9 903	-2 263
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 583	-373	-424	-97

Kurs EUR/PLN	2017	2016
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,1709	4,4240
Sprawozdanie z całkowitych dochodów i Rachunku przepływów pieniężnych	4,2447	4,3757

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
Numerы 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 bezałogowych obiektach latających, amunicja inteligentna i samonaprowadzająca), medycyna (wykrywanie na wczesnym etapie markerów chorób nowotworowych, zmian onkologicznych w tkankach miękkich lub zaburzeń w systemie krążenia krwi), motoryzacja (analiza składu spalin), oraz przemysł (monitorowanie i kontrola procesów chemicznych). Dodatkowo produkty VIGO System wykorzystywane są w badaniach naukowych w dziedzinie spektroskopii, techniki laserowej i kontrolowanej syntezy termojądrowej, oraz aparaturze kosmicznej (precyzyjne analizatory atmosfery i gruntu na Marsie).

Początki badań nad niechłodzonymi detektorami podczerwieni sięgają lat 70. XX wieku, kiedy to późniejsi założyciele Spółki opracowali nowatorską na skalę światową technologię produkcji fotonowych detektorów podczerwieni opartą o technologię epitaksji z fazy gazowej (VPE), z wykorzystaniem tellurku 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 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 2017 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku dla jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 tysiącach 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 31.12.2018 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 2017 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 Firma audytorska uprawniona 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 organ uprawniony, tj. Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 17.10.2016 dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego przegląd i badania jednostkowego sprawozdania finansowego w 2016 i 2017 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;
- przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2017 – 12 500,00 zł.

2.7 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki.

Spółka VIGO System S.A. posiada 50% udziałów w spółce VIGO WE INNOVATION 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. obejmować będzie w szczególności przedsięwzięcia z zakresu fotoniki.

Decyzje dotyczące istotnych działań Spółki VIGO WE Innovation Sp. z o.o. wymagają jednogłośnie zgody stron dzielących kontrolę. W skład jednego z decyzyjnych organów Spółki Rady Nadzorczej wchodzi trzech członków. Na dzień bilansowy byli to:

1. Kuffel Piotr (Spółka wspólnie kontrolująca)
2. Piekarski Łukasz (Członek Zarządu VIGO)
3. Piotrowski Adam (Prezes Zarządu VIGO).

Zgodnie z zapisami umowy Spółki VWI Sp. z o.o., Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad jej działalnością we wszystkich dziedzinach funkcjonowania. Uchwały tego organu zarządzającego zapadają tylko jednogłośnie w obecności wszystkich jego członków.

Wszyscy inwestorzy wspólnie sprawują kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji. Działają wspólnie w celu kierowania istotnymi działaniami. W związku z tym żaden inwestor pojedynczo nie sprawuje kontroli nad jednostką, w której dokonano inwestycji, ponieważ pojedynczo żaden inwestor nie może kierować tą jednostką.

W związku z powyższym Zarząd VIGO oświadcza, że na dzień 31 grudnia 2017 r. w Jego ocenie nie nastąpiła żadna zmiana jednego lub więcej elementów spółkontroli nad Spółką VIGO WE Innovation Sp. z o.o..

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2017 Spółka posiada następujące udziały w spółce VIGO WE Innovation Sp. z o.o.:

Data objęcia	Ilość udziałów	Cena nabycia (w złotych)	Wartość (w złotych)
maj 2016	25	160,00	4 000,00
luty 2017	2 600	100,00	260 000,00
sierpień 2017	4 978	100,00	497 800,00
Razem	7 603	x	761 800,00

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2017 do publikacji przez Zarząd stan udziałów w spółce VIGO WE Innovation Sp. z o. o. przedstawiał się następująco:

Data objęcia	Ilość udziałów	Cena nabycia (w złotych)	Wartość (w złotych)
maj 2016	25	160,00	4 000,00
luty 2017	2 600	100,00	260 000,00
sierpień 2017	4 978	100,00	497 800,00
luty 2018	5 000	100,00	500 000,00
Razem	12 603	x	1 261 800,00

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 26 marca 2018 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 roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, 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.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe za rok 2017 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2016, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku. W 2017 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę

Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2017r.

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 2017:

- a. 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.

- b. 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.

- c. 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

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.

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 2018 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 r.

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.

- c. 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.

- d. 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 doprecyzowują 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.

- e. 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:

- (i) 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”),
- (ii) 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”).

- f. 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 2018 roku

- (i) 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:

Ujawniania pewnych danych porównawczych dotyczących instrumentów finansowych, wymaganych wskutek wprowadzenia poprawek do MSSF 7

Przedstawienie danych porównawczych do ujawnień wymaganych do MSR 19, dotyczących wrażliwości zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń na założenia aktuarialne

Retrospektywnego zastosowania wymogów dotyczących jednostek inwestycyjnych, zawartych w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27.

- (ii) 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.

- 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 doprecyzowują 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 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.

Wpływ MSSF 9 na sprawozdania finansowe Spółki – informacje ogólne

Na datę niniejszego sprawozdania finansowego Spółka zakończyła prace nad analizą wpływu standardu na bilans otwarcia na 1.1.2018 r. W dalszej części noty zawarto dane finansowe, które Spółka ocenia jako zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami MSSF 9. Tym niemniej dane te nie podlegały badaniu i istnieje możliwość, że ostateczne kwoty zawarte w sprawozdaniach finansowych za rok 2018 będą się różnić od zaprezentowanych poniżej.

Spółka planuje zakończenie wdrożenia w pierwszym półroczu 2018 r. Główne pozostałe etapy prac to: zmiany w politykach rachunkowości i instrukcjach księgowych, dostosowanie systemów księgowych (ewidencyjnych) do nowych wymogów, dostosowanie procesów tak, aby zdarzenia gospodarcze były rozpatrywane pod kątem wymogów MSSF 9 na moment zawarcia transakcji oraz opracowanie ujawnień do sprawozdania finansowego. Spółka planuje przedstawić najważniejsze ujawnienia wynikające z wymogów MSSF 9 w śródrocznym sprawozdaniu na 30 czerwca 2018 r.

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1.1.2018 r. bez korygowania danych porównawczych, co oznacza, że dane za rok 2017 oraz 2018 nie będą ze sobą porównywalne, natomiast korekty związane z dostosowaniem do MSSF zostaną wprowadzone 1.1.2018 r. z odniesieniem wpływu na kapitał własny.

Ustalenie odpisów aktualizacyjnych metodą oczekiwanych strat i korekta z tego tytułu

Dotychczasowe zasady tworzenia odpisów aktualizacyjnych wymagały od jednostki oceny czy wystąpiły obiektywne przesłanki utraty wartości i (w przypadku ich stwierdzenia) oszacowania odpisu aktualizującego w oparciu o planowane przepływy gotówkowe. MSSF 9 wymaga oszacowania oczekiwanej straty, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie, przesłanki do stworzenia takiego odpisu. Standard przewiduje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości:

- (i) Stopień 1 - salda dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy,
- (ii) Stopień 2 - salda dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania,
- (iii) Stopień 3 - salda ze stwierdzoną utratą wartości.

W odniesieniu do należności handlowych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania, standard wymaga zastosowania uproszczonego podejścia i wyceny odpisu na bazie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres życia instrumentu. Spółka zaklasyfikowała należności handlowe do Stopnia 2, za wyjątkiem należności w stosunku do których stwierdzono utratę wartości – te należności zaliczono do Stopnia 3.

Odpis aktualizacyjny na należności handlowe

Dotychczasowe zasady rachunkowości oraz informacje na temat ryzyka kredytowego, należności przeterminowanych i odpisów na należności handlowe zawarto w punkcie 4.1.6. Dla należności handlowych, (za wyjątkiem tych które są analizowane indywidualnie jako nieobsługiwane), przeprowadzono analizę portfelową i zastosowano uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Analizy dokonano dla należności od klientów korporacyjnych w oparciu o wskaźniki niewypełnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych za lata 2014-2016.

Ostatecznie przyjęte wskaźniki niewypełnienia zobowiązania dla należności, które nie utraciły wartości kształtują się w przedziałach poniżej progu istotności. W rezultacie dla należności handlowych, które są przeterminowane poniżej 90 dni, odpis wynosi 42 tys. zł, a dla należności przeterminowanych powyżej 90 dni wynosi 4 tys. zł. W stosunku do należności nieobsługiwanych, analizowanych indywidualnie pozostawiono odpis w wysokości 100% wartości na niezmienionym poziomie (25 tys. zł).

Należności od klientów korporacyjnych (w tys. zł)	Razem	Bieżące 1-30 dni	31-91 dni	91-180 dni	181-365 dni
Saldo należności na dzień 1.1.2018 (1)	39	956	8	24	5

Należności od klientów korporacyjnych (w tys. zł)	Razem	Bieżące 1-30 dni	31-91 dni	91-180 dni	181-365 dni
Wskaźnik niewypięnienia zobowiązania (2)	-	4,17%	28,41%	16,23%	0,97%
Oczekiwana strata kredytowa (1)*(2)	46	40	2	4	-

Odpis aktualizacyjny na środki pieniężne

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

Odpisy z tytułu utraty wartości ustalono indywidualnie dla każdego salda dotyczącego danej instytucji finansowej. Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków. Spółka korzysta z usług dwóch banków: mBank S.A. i ING Bank Śląski SA. S&P Global Ratings podniósł ocenę mBanku z BBB+ na A-, decyzja podyktowana była wzrostem ratingu Commerzbanku, głównego akcjonariusza mBanku. Równolegle do podniesienia oceny mBanku S&P podwyższył też do BBB+ rating euroobligacji emitowanych przez mFinance France, spółkę celową banku, która na w pierwszym kwartale 2016 roku uplasowała sześciolatnie papiery na 200 mln CHF przy stałym kuponie ustalony na 1,005 proc. Na Catalyst notowane są dwie serie podporządkowanego długu mBanku, łącznie na 1,25 mld zł. Rynek wycenia je z 3,75 i 3,61 proc. rentowności przy terminach spłaty przypadających odpowiednio w 2023 i 2025 r. (bank ma też opcję wcześniejszej spłaty).

Odnosnie ratingu ING 14 kwietnia 2016 Fitch Ratings przyznał ING Bankowi Śląskiemu krajowy rating długoterminowy na poziomie AAA oraz krajowy rating krótkoterminowy na poziomie F1+, czyli najwyższą ocenę ratingową w krajowej skali ocen. W związku z tym Spółka stoi na stanowisku, że perspektywa banku ING jest stabilna. ING na tle innych emitentów w Polsce wykazuje jedno z najniższych ryzyk niewykonania zobowiązań. ING Bank Śląski jest strategiczną spółką zależną ING. Silną zdolność spółki - matki odzwierciedla rating A+ oraz relatywnie mały koszt ewentualnego wsparcia ze względu na relatywnie mały rozmiar banku w Polsce (ok. 3% skonsolidowanych aktywów grupy ING).

Analiza wykazała, iż w związku z pozytywną oceną ratingową banków środki pieniężne mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy w związku z tym kwota korekty byłaby nieistotna.

Wpływ MSSF 15 na sprawozdania finansowe Spółki – informacje ogólne

Zgodnie z MSFF 15 Przychody ujmuje się w momencie, gdy klient uzyska kontrolę nad towarem lub usługą. Klient uzyskuje taką kontrolę, kiedy ma możliwość kierowania użytkowaniem towaru lub usług i uzyskiwania z nich korzyści. Przy czym przeniesienie kontroli zgodnie z MSSF 15 może nastąpić w określonym momencie, bądź na przestrzeni czasu np. w sytuacji realizacji usług.

W tym drugim przypadku musi być spełnione jedno z trzech kryteriów:

1. nabywca równocześnie otrzymuje i konsumuje korzyści dostarczane w miarę realizacji zobowiązań do wykonania świadczeń,
2. tworzony lub ulepszany składnik aktywów jest kontrolowany przez nabywcę w miarę postępu prac,
3. działania jednostki nie powodują wytworzenia składnika aktywów, który mógłby być wykorzystany przez nią alternatywnie oraz ma ona możliwe do wyegzekwowania prawo zapłaty za wykonane do tej pory świadczenia.

Jeśli żaden z trzech wymienionych warunków nie jest spełniony, to przeniesienie kontroli następuje w określonym momencie. W takim przypadku można posłużyć się następującymi kryteriami:

1. jednostka obecnie ma prawo do zapłaty za składnik aktywów
2. nabywca posiada tytuł prawy do składnika aktywów
3. na nabywcę przeszły znaczące ryzyka i korzyści wynikające z posiadania składnika aktywów
4. nabywca zaakceptował składnik aktywów.

Spółka przeanalizowała nowe wytyczne w celu ustalenia, czy przychody należy rozkładać w czasie, czy też ujmować je jednorazowo w określonym momencie. Dotychczasowe rozróżnienie pomiędzy sprzedażą wyrobów i usług zostało zastąpione przez 5-cio elementowy proces rozpoznawania przychodu.

Etap 1: Identyfikacja umów z klientami.

Jednostka może ująć przychody, jeżeli sprzedaż została ujęta w formie umowy. Umowa może mieć charakter pisemny, ustny lub może wynikać z zachowania stron, które ujawnia ich wolę w sposób dostateczny. Przy określeniu, czy umowa z klientem została zawarta, istotne mogą okazać się warunki jej rozwiązania. Znaczenie może mieć również zawieranie umów równocześnie lub w powiązaniu z innymi umowami.

Spółka przeanalizowała otrzymane zamówienia i podpisane umowy, w posiadaniu których była do końca roku 2017.

Etap 2: Identyfikacja obowiązków, które jednostka musi wykonać zgodnie z postanowieniami umowy.

Przychody związane są z wypełnieniem obietnicy przekazania klientowi dóbr lub usług będących przedmiotem sprzedaży, spełniające łącznie następujące warunki (§ 22 MSSF 15):

- 1) klient może odnieść z nich korzyści niezależnie lub w połączeniu z innymi dostępnymi dla klienta zasobami (tj. dobra lub usługi można wydzielić),
- 2) przyrzeczenie jednostki dotyczące przeniesienia dóbr lub usług na klienta można wyodrębnić spośród innych przyrzeczeń zawartych w umowie (tj. wyróżnia się ono w treści umowy). Przykład: jednostka powinna ująć osobno obowiązki z tytułu dostawy produktów oraz świadczonej usługi, jeżeli sprzedając produkty, zapewnia klientom fakultatywną usługę serwisowania na podstawie udzielonej gwarancji.

Po analizie obowiązków, które Spółka musi wykonać zgodnie z postanowieniami umów i zamówień, stwierdza się, że sprzedaż dóbr i usług następuje w oddzielnych pozycjach na dokumentach sprzedaży, spełniony jest zatem warunek konieczności wydzielenia rodzajów sprzedanego zasobu.

Etap 3: Ustalenie ceny transakcji w kwocie wynagrodzenia, do której jednostka oczekuje, że ma tytuł.

W zależności od charakteru umowy sprzedaży wynagrodzenie może być kwotą stałą lub (jeżeli zależy od wystąpienia przyszłego zdarzenia) kwotą zmienną, zależną od rabatów, upustów cenowych, refundacji, zachęt, premii za wyniki itp.

Ustalanie cen następuje na etapie składania zamówienia, bądź podpisywania umów ramowych, ustalania oczekiwanych przez kontrahentów parametrów, jakie mają spełniać sprzedawane wyroby. W Spółce obowiązują cenniki, na podstawie których w zależności od ilości, parametrów, obszaru geograficznego są oferowane ceny na wyroby. W związku z tym Spółka nie udziela po sprzedaży rabatów, upustów cenowych, refundacji, zachęt czy premii za wyniki. Ceny stosowane przez Spółkę są stałe.

Etap 4: Przeporządkowanie ceny transakcji do poszczególnych obowiązków.

Jeżeli umowa zawiera odrębne obowiązki do wypełnienia (zidentyfikowane w etapie 2), cena transakcji powinna zostać do nich odpowiednio przypisana. Najlepszą podstawą do ustalenia ceny indywidualnej jest cena, za jaką jednostka może oddzielnie sprzedać dane dobro lub usługę.

Każdy z przychodów, jakie realizuje VIGO ma przypisaną do niego cenę transakcji.

Etap 5: Ujęcie przychodów w chwili wypełnienia obowiązku przez jednostkę.

Określone w umowie obowiązki są wypełnione, gdy jednostka dokonuje transferu obiecanych dóbr lub usług na klienta, tj. kiedy klient uzyskuje nad nimi kontrolę. Kwotą przychodów jest kwota wynagrodzenia przypisana do wypełnionego obowiązku. Obowiązek ten może być zaspokojony w określonym momencie (typowo przy dostawie dóbr) lub w pewnym przedziale czasowym (typowo przy świadczeniu usług). W tym drugim przypadku jednostka powinna wybrać odpowiednią metodę pomiaru postępu wypełnienia obowiązku.

W celu sporządzenia sprawozdania finansowego za 2017 Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2010. Główną zasadą jaką stosuje VIGO jest reguła EXW, oznacza to, że dostawa

zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji kupującego w oznaczonym miejscu, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony sprzedającego.

Zgodnie z MSFF 15 Przychody ujmuje się w momencie, gdy klient uzyska kontrolę nad towarem lub usługą. Klient uzyskuje taką kontrolę, kiedy ma możliwość kierowania użytkowaniem towaru lub usług i uzyskiwania z nich korzyści. Zgodnie z każdorazowymi ustaleniami z kontrahentami, Spółka, w imieniu i na ich polecenie pośredniczy w zamawianiu firm kurierskich w celu dostawy wyrobów. Kontrahenci sami decydują, gdzie dana przesyła ma zostać dostarczona. W związku z tym VIGO stoi na stanowisku, że kontrola nad towarem lub usługą każdorazowo przechodzi na kontrahenta w momencie pośrednictwa Spółki w organizowaniu transportu.

Umowa z jednym z kontrahentów przewiduje nakładanie na VIGO kar umownych za nieterminowe dostarczanie zamówionych wyrobów. Przychody z tytułu realizacji ww. umowy w 2017 r. wyniosły ponad 2 mln zł, a kwota niezapłaconych należności wyniosła 0 (zero) zł. W związku z realizacją i zapłatą części kontraktu Spółka nie widzi potrzeby korygowania przychodu roku 2017 w związku z zapisem w umowie odnośnie kar umownych. Żadne inne umowy czy zamówienia nie przewidują dodatkowych świadczeń.

Spółka przyjmuje do naprawy w ramach jednorocznej gwarancji sprzedane wcześniej wyroby, jeśli badania ekspertów wykażą winę stojącą po stronie VIGO w związku z niespełnieniem jakiegoś parametru. Wartość zawiązywanej rezerwy na przyszłe, prawdopodobne koszty związane w poniesieniem w przyszłości wydatków na reklamacje w roku 2017 wynosi 228 tys. zł.

Przedstawienie wpływu MSSF 15 na sprawozdanie finansowe za 2017 rok:

Przychody wg:	w tys. zł
MSR 18	27 180
MSSF 15 (cena transakcyjna: przychody wg MSR 18 skorygowane o przyszłe, prawdopodobne koszty związane w poniesieniem w przyszłości wydatków na reklamacje)	26 952

Spółka podjęła decyzję, że MSSF 15 zostanie wdrożony w sposób retrospektywny i będzie mieć zastosowanie tylko do danych roku 2018; dane porównawcze nie będą przekształcane; skumulowany efekt zmian będzie rozpoznany w bilansie otwarcia zysków zatrzymanych bieżącego okresu.

Spółka jest w trakcie analizy wpływu MSSF 16 Leasing na jej sprawozdanie finansowe. Zidentyfikowano jeden obszar w sprawozdaniu finansowym Spółki, do którego może mieć zastosowanie nowy standard, a mianowicie prawo wieczystego użytkowania gruntów ujęte na dzień bilansowy, jako wartość niematerialna o nieokreślonym okresie użytkowania.

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

- a. MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 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 odroczone”, natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „saldo kredytowe pozycji odroczone”.

W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczone” 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.

- b. MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku

MSSF 17 zastępuje MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe. MSSF 17 wprowadza jednolite zasady ujmowania i wyceny umów ubezpieczenia i reasekuracji według ich wartości bieżącej. MSSF 17 wymaga, aby umowy ubezpieczenia były ujmowane w oparciu o bieżące szacunki i założenia, które odzwierciedlają oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne oraz niepewności z nimi związane. Przychody z tytułu umowy ubezpieczenia (umowna marża) są rozpoznawane wraz ze świadczeniem usługi objętej umową ubezpieczenia przez okres objęty ubezpieczeniem.

Zmiany w szacunkach dotyczących przyszłych przepływów pomiędzy datami bilansowymi ujmowane są w sprawozdaniu z wyniku lub jako korekta oczekiwanej marży umownej w zależności od charakteru zmiany oraz przyczyny jej wystąpienia. Jednostka ma wybór w jaki sposób rozpoznawać niektóre zmiany w stopie dyskontowej: w sprawozdaniu z wyniku lub w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za dany okres.

Wcześniejsze zastosowanie MSSF 17 jest możliwe pod warunkiem wdrożenia MSSF 9 oraz MSSF 15.

- 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. 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.

- e. KIMSF 23 Niepewność interpretacji dotyczących podatku dochodowego - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku

Interpretacja wyjaśnia jak odzwierciedlić w sprawozdaniu finansowym niepewność związaną z ujmowaniem podatku dochodowego. Interpretacja dotyczy sytuacji gdy ujęcie danej transakcji lub okoliczności w prawie podatkowym jest niejasne lub sytuacji gdy jednostka nie jest pewna czy organy podatkowe zaakceptują podejście jednostki lub jej interpretację prawa podatkowego.

- f. Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowane w dniu 12 października 2017 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019)

Zmiana doprecyzowuje, iż instrumenty finansowe, które zawierają możliwość wczesnej ich spłaty (przedpłaty) mogąca skutkować ujemną rekompensatą mogą być wyceniane w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, w zależności od modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi.

- g. Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (opublikowane w dniu 12 października 2017 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019)

Celem zmiany jest wskazanie w jaki sposób wycenić udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Dodano paragraf 14A w celu wyjaśnienia, że jednostka stosuje MSSF 9, w tym wymogi dotyczące utraty wartości, do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, które stanowią część inwestycji netto w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, ale do których metoda praw własności nie jest stosowana. Skreślono paragraf 41 ponieważ Rada uznała, że powtórzyła w nim wymogi zawarte w MSSF 9 i wprowadziła zamieszanie w rachunkowości w odniesieniu do długoterminowych udziałów.

- h. Poprawki do MSSF (2015-2017) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku

(i) Zmiana do MSSF 3 *Połączenia jednostek* MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* Precyzuje, co następuje:

- a) jednostka dokonuje ponownej wyceny udziału we wspólnej działalności, która spełnia definicję przedsięwzięcia, gdy uzyskuje nad nim kontrolę.
b) jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziału we wspólnej działalności, która spełnia definicję przedsięwzięcia, jeśli zmiana udziału we wspólnej działalności powoduje powstanie współkontroli lub jej utrzymanie.

(ii) Zmiana do MSR 12 *Podatek dochodowy* Precyzuje, iż konsekwencje podatkowe wypłaty dywidend są ujmowane w taki sam sposób jak innych transakcji.

(iii) Zmiana do MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* Precyzuje, iż jednostka traktuje jako część finansowania zewnętrznego o ogólnym charakterze każde finansowanie związane z wytworzeniem aktywa, kiedy aktywo to jest gotowe do użytkowania lub sprzedaży.

- i. Zmiany dotyczące MSR 19 Świadczenia pracownicze - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku

Zmiana ta wymaga, aby w przypadku zmian, ograniczeń lub rozliczenia programu określonych świadczeń jednostka

- (i) przyjmowała aktualne założenia w celu ustalenia kosztów bieżącego zatrudnienia oraz wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń dotyczącego pozostałego okresu,
(ii) ujmowała w wyniku, jako „koszty przeszłego zatrudnienia” lub „zyski lub strat” z tytułu rozliczenia programu, kwoty wynikające z wyceny wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń, przed i po zmianie, przy obecnych założeniach i wartości godziwej aktywów programu na dzień dokonania zmiany, w tym także zmianę nadwyżki nierozpoznanej.”

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

2.11.2 Wartości niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe

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

Spółka dzieli wartości niematerialne na następujące grupy:

- skapitalizowane prace rozwojowe,
- 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 sprawozdaniu z dochodów 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 okresom ekonomicznej użyteczności posiadanych środków trwałych.

Koszty amortyzacji obciążają w sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 korzyści 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 Inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych

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

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%
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 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.

Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 2.12.2.

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 księgowo"), 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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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 utrzymywanych 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 utrzymywanych 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, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Jednostka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

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 nie działającym 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 amortyzacją 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 Odroczonego 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 niezdykontowanej.

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 dokonano odpisów należności przeterminowanych dla pozycji przeterminowanych zgodnie z zapisem w polityce rachunkowości. Większość przeterminowanych należności nie kwalifikująca się do odpisów aktualizujących 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 74 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.

Odpis aktualizujący prawo wieczystego użytkowania gruntu.

Spółka, na podstawie otrzymanego od niezależnego rzeczoznawcy operatu szacunkowego określającego wartość godziwą prawa wieczystego użytkowania gruntu, dokonała odpisu aktualizującego jego wartość. Odpis w wysokości 542 tys. zł. obciążył pozostałe koszty operacyjne okresu.

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:

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

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

Pozycja (w tys. zł)	Wartość bilansowa	Analiza wrażliwości					
		Stopa dyskontowa		Stopa wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik rotacji	
		- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%
Odprawy emerytalne	113	121	107	107	120	118	109
Odprawy rentowe	12	13	11	11	13	13	11
Niewykorzystane urlopy	340	340	340	340	340	340	340
Razem	465	474	458	458	473	471	460

Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji. W danym okresie obrotowym zarachowano rezerwę na ewentualne koszty reklamacji do poniesienia w 2018 r. Na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Spółki kwota tej rezerwy kształtuje się na poziomie 0,84% przychodów ze sprzedaży roku 2017. Gdyby poziom ten był o 0,5 p.p wyższy niż oszacowania Spółki, to kwota rezerwy uległaby zwiększeniu do 364 tys. zł .

Rezerwy z tytułu zobowiązań w związku ze zobowiązaniami spornymi. W danym okresie kresie obrotowym nie zarachowano rezerwy na ewentualne przyszłe zobowiązania.

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 12 tys. zł przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów o 7 tys. 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, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki.

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 badaniem sprawozdania finansowego 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.

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):

Rok zakończony 31.12.2017 (w tys. zł.)	Wpływ na wynik finansowy brutto		Wpływ na wynik finansowy brutto	
	EUR + 5%/- 5%*		USD + 5%/-5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	461	-461	2	-2
Pożyczki i należności	117	-117	1	-1
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	22	-22	1	-1
Razem	600	-600	4	-4

Rok zakończony 31.12.2016 (w tys. zł.)	Wpływ na wynik finansowy brutto		Wpływ na wynik finansowy brutto	
	EUR + 5%/- 5%*		USD + 5%/-5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	436	-436	1	-1
Pożyczki i należności	184	-184		
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	12	-12	2	2
Razem	632	-632	3	-3

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

Należności (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Waluta w EURO	2 333	3 679
Waluta w USD	21	1

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Waluta w EURO	435	230
Waluta w USD	14	37

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 2018.

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 31.12.2017r. na poziomie -1/+1 punktu procentowego dla złotego w przypadku kredytów bankowych.

W tys. zł	Wpływ na wynik finan- sowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finan- sowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	31.12.2017 + 1%/- 1%		31.12.2016 + 1%/- 1%	
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym:				
- należności z tyt. dostaw i usług	+ / - 25		+ / - 38	
- inne	+ / - 9		+ / - 5	
Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym, koszcie, w tym				
- otrzymane kredyty i pożyczki	+ / - 0		+ / - 4	
- zobowiązani z tyt. dostaw i usług	+ / - 9		+ / - 6	
- inne	+ / - 5		+ / - 5	

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 aprobatą 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 2017 roku generuje 16% (2016 r.: 20%) przychodów Spółki. Saldo należności od największego klienta Spółki stanowi 21 % łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2017 r. (31.12.2016 r.: 40%). 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 (w tys. zł)	Wartość bilansowa	
	31.12.2017	31.12.2016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 386	4 298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 352	10 799

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 tys. zł)	Na żądanie	<3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 do 5 lat	>5 lat
31.12.2017		1 393			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 393			
31.12.2016		1 243	234		
Oprocentowane kredyty i pożyczki		176	234		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 018			
Instrumenty pochodne		50			

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 2017 r. 98% należności ogółem natomiast zobowiązania krótkoterminowe w walucie obcej stanowiły na ten dzień 52% zobowiązań ogółem (31.12.2016 r.: odpowiednio 95% i 20%).

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 niezyskaniu 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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wskaźnik ten, liczony jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł 30,14% (2016 r.: 36,27%). Dla porównania, stopa zadłużenia Spółki, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek do kapitału własnego ogółem, wynosiła zero na dzień 31 grudnia 2017 r. (31.12.2016 r.: 1,08%).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 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 tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	410
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 393	1 018
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 352	10 799
Zadłużenie netto	-9 959	-9 371
Kapitał własny	41 203	37 670
Kapitał razem	41 203	37 670
Kapitał i zadłużenie netto	31 244	28 299
Wskaźnik dźwigni	-0,3188	-0,3311

2.14 Porównywalność danych finansowych za bieżący i poprzedni rok

W badanym okresie Spółka dokonała reklasyfikacji kosztów dotyczących wydatków związanych z zakupami i logistyką z kont kosztów sprzedaży na konta kosztów ogólnozakładowych. W 2017 roku kwota tych kosztów kształtowała się na poziomie 716 tys. zł. Z kosztów wytworzenia wyrobów zostały również wyłączone koszty Zespołu IT (kwota kształtuje się na poziomie 611 tys. zł.). Spółka włączyła również do kosztów ogólnozakładowych koszty utrzymania i konserwacji budynków i koszty zarządzania zasobami ludzkimi, które we wcześniejszych okresach obciążały koszty wydziałowe. Kwota jaka została zakwalifikowana w związku z tą zmianą to odpowiednio 478 tys. zł i 239 tys. zł. Wyodrębnienie takich danych za okres porównywalny poprzedniego roku obrotowego nie może zostać przedstawione, gdyż wiązałoby się to z bardzo dużą pracochłonnością i byłoby bardzo kosztowne.

2.15 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	1.01.2017 – 31.12.2017	1.01.2016 – 31.12.2016
1.	Średni kurs NBP na dzień bilansowy	4,1709	4,4240
2.	Średni kurs okresu	4,2447	4,3757
3.	Najwyższy średni kurs w okresie	4,4157	4,5035
4.	Najniższy średni kurs w okresie	4,1709	4,2355

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 31.12.2017

Pozycja	Nota	Stan na 31.12.2017 (w tys. zł)	Stan na 31.12.2016 (w tys. zł)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		29 291	28 948
Rzeczowe aktywa trwałe	4.1.2	19 881	19 308
Wartości niematerialne	4.1.1	6 329	6 200
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.4	2 319	3 436
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	4.1.3	762	4
Aktywa obrotowe		27 131	21 414
Zapasy	4.1.5	3 449	2 795
Należności handlowe	4.1.6	2 365	3 829
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.4	8 733	3 262
Pozostałe należności	4.1.6	1 021	468
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.4	211	262
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.1.7	11 352	10 799
AKTYWA RAZEM		56 422	50 362
PASYWA			
Kapitał własny		41 203	37 670
Kapitał zakładowy	4.2.1	729	729
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	4.2.2	8 865	8 865
Kapitał z aktualizacji wyceny	4.2.3	-18	-16
Pozostałe kapitały	4.2.5	22 085	18 086
Wynik finansowy bieżącego okresu	4.2.4 4.2.2	9 542	10 006
Zobowiązanie długoterminowe		6 566	7 797
Kredyty i pożyczki	4.2.10		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.15	6 461	7 526
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.9	105	85
Pozostałe rezerwy	4.2.9		186
Zobowiązania krótkoterminowe		8 653	4 895
Kredyty i pożyczki	4.2.10		410
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.2.13		50
Zobowiązania handlowe i inne	4.2.11	862	554
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			5
Pozostałe zobowiązania	4.2.11	531	459
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.15	6 571	2 429
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.9	361	310
Pozostałe rezerwy	4.2.9	328	678
PASYWA RAZEM		56 422	50 362

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	NOTA	1.01.2017- 31.12.2017 (w tys. zł)	1.01.2016- 31.12.2016 (w tys. zł)
Przychody ze sprzedaży	4.3.1	27 180	25 564
Przychody ze sprzedaży produktów		26 700	24 903
Przychody ze sprzedaży usług		398	585
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		82	76
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4.3.5	11 317	10 359
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		11 285	10 355
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		32	4
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		15 863	15 205
Pozostałe przychody operacyjne	4.4	2 306	2 041
Koszty sprzedaży		1 622	1 679
Koszty ogólnego zarządu		5 466	3 928
Pozostałe koszty operacyjne	4.5	1 330	1 755
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 751	9 884
Przychody finansowe	4.6	66	278
Koszty finansowe	4.7	177	85
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		9 640	10 077
Podatek dochodowy	4.3.4	98	71
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		9 542	10 006
Zysk (strata) netto		9 542	10 006
Składniki innych całkowitych dochodów:			
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach		- 2	-16
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	4.3.3	-2	-16
Suma dochodów całkowitych		9 540	9 990
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	4.2.7		
Podstawowy za okres obrotowy		13,09	13,73
Rozwodniony za okres obrotowy		13,09	13,73
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		13,09	13,73
Podstawowy za okres obrotowy		13,09	13,73
Rozwodniony za okres obrotowy		13,09	13,73

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017

(w tys. zł)	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały		Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
				Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy		
Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2017 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	729	8 865	-16	18 086	10 006		37 670
Kapitał własny po korektach	729	8 865	-16	18 086	10 006	9 542	47 212
Podział zysku netto				3 999	-3 999		
Wypłata dywidendy					-6 007		-6 007
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			-2				-2
Kapitał własny na dzień 31.12.2017 r.	729	8 865	-18	22 085		9 542	41 203
Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2016 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	729	8 865		13 386	9 433		32 414
Kapitał własny po korektach	729	8 865		13 386	9 433	10 006	42 420
Podział zysku netto				4 734	-4 734		
Wypłata dywidendy					-4 731		-4 731
Różnice z zaokrągleń przy wypłacie dywidendy					-3		-3
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			-16				-16
Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.	729	8 865	-16	18 120	-35	10 006	37 670

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (Nota 4.8)

(w tys. zł)	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata netto	9 542	10 006
Korekty razem:	1 512	-860
Amortyzacja	2 815	2 165
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	317	-394
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3	22
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-9	565
Zmiana stanu rezerw	-465	900
Zmiana stanu zapasów	-654	-502
Zmiana stanu należności	911	-1 987
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	326	122
Zmiana stanu przedpłat	51	-100
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-1 878	-1 703
Podatek dochodowy	98	71
Inne korekty	-3	-19
Gotówka z działalności operacyjnej	11 055	9 146
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-98	-71
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 957	9 075
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	14	31
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14	31
Wydatki	-9 062	-9 934
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 397	-5 996
Wydatki na nabycie udziałów	-758	-4
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-5 907	-3 934
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 048	-9 903
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	4 837	5 699
Kredyty i pożyczki		586
Otrzymane dofinansowania	4 837	5 113
Wydatki	-6 420	-6 123
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	-6 007	-4 731
Spląty kredytów i pożyczek	-410	-1 370
Odsetki	-3	-22
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 583	-424
D. Przepływy pieniężne netto razem	326	-1 252
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	9	-1 177
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-317	75
F. Środki pieniężne na początek okresu	10 710	11 961
G. Środki pieniężne na koniec okresu	11 035	10 710

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylvia 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 2017 r.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	3 050	4 274	617	7 941
Zwiększenia, z tytułu:		1 989	21	2 009
- nabycia			21	21
- inne		1 989		1 988
Zmniejszenia, z tytułu:		815	48	863
- likwidacji		815	48	863
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017	3 050	5 448	589	9 087
Umorzenie na dzień 01.01.2017		1 399	342	1 741
Zwiększenia, z tytułu:		1 179	158	1 337
- amortyzacji		1 179	158	1 337
Zmniejszenia, z tytułu:		815	48	863
- likwidacji		815	48	863
Umorzenie na dzień 31.12.2017		1 763	452	2 215
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2017				
Zwiększenia, z tytułu:	543			543
- utraty wartości	543			543
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2017	543			543
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017	2 507	3 685	137	6 329

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	615	2 733	647	3 995
Zwiększenia, z tytułu:	2 435	2 512	31	4 978
- nabycia	2 435		31	2 466
- inne		2 512		2 512
Zmniejszenia, z tytułu:		971	61	1 032
- likwidacji		971	61	1 032
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	3 050	4 274	617	7 941

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Umorzenie na dzień 01.01.2016		1 008	248	1 256
Zwiększenia, z tytułu:		915	156	1 071
- amortyzacji		915	156	1 071
Zmniejszenia, z tytułu:		524	62	586
- likwidacji		524	62	586
Umorzenie na dzień 31.12.2016		1 399	342	1 741
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	3 050	2 875	275	6 200

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczyście

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2017	Wartość na 31.12.2017 (w tys. zł)	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2016	Wartość na 31.12.2016 (w tys. zł)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00087633/6	1 302	363	1 302	363
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00082343/1	2 750	252	2 750	252
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00083348/3	4 928	1 892	4 928	2 435
Ogółem		8 980	2 507	8 980	3 050

Zarząd Spółki dokonał analizy istotnych czynników mających wpływ na okres użytkowania praw wieczystego użytkowania gruntów i na tej podstawie stwierdził, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie okresu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów będzie generował wpływy pieniężne netto dla jednostki. W ciągu długiego okresu czasu PWUG nie będą w ocenie Spółki wymagały ponoszenia znacznych nakładów na utrzymanie ich przydatności do użytkowania. Czas użytkowania PWUG wynika wprost z tytułu prawnego będącego podstawą użytkowania tych praw, ale nie jest wykluczona możliwość aneksowania i przedłużenia okresu użytkowania albo zawarcia kolejnej umowy dotyczącej tych praw. Spółka nie jest również w stanie przewidzieć końca okresu swojej działalności i uznaje się, że czas jest ten nieograniczony. W związku z tym prawa wieczystego użytkowania gruntów, na których położone są wszystkie nieruchomości będące w posiadaniu Spółki, kwalifikuje się do nieograniczonego okresu użytkowania. Dodatkowo Zarząd Spółki uznaje, że koszt uzyskania odnowienia możliwości użytkowania PWUG w przyszłości nie będzie znaczący, a punktem odniesienia są tu spodziewane korzyści ekonomiczne oczekiwane przez jednostkę z tytułu tego odnowienia. Spółka, dzięki możliwości użytkowania praw wieczystego użytkowania gruntów będzie mogła uzyskiwać korzyści ekonomiczne w ramach prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa wieczystego użytkowania gruntów) wynosi 2 507 tys. zł.

W związku z tym, że cała działalność Spółki jest raportowana jako jeden segment wszystkie posiadane przez VIGO prawa wieczystego użytkowania gruntów należą do jednego ogólnego segmentu działalności.

Spółka w roku 2017 dokonała odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu (działki o numerach 59/2, 58/2, 44/4 – KW WA1P/00083348/3) na kwotę 543 tys. zł na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego.

Wycena ta przeprowadzona została na podstawie:

1. oględzin nieruchomości,
2. informacji zawartych w księdze wieczystej o numerze WA1P/00083348/3,
3. informacji z ewidencji gruntów, decyzji dotyczących nieruchomości,
4. informacji ze stron internetowych,
5. fragmentu mapy zasadniczej,

Wartość gruntu określono na podstawie cen, za jakie w dacie wykonania operatu szacunkowego można nabyć grunty o podobnym przeznaczeniu, uwzględniając, iż grunt jest oddany w użytkowanie wieczyste do końca obowiązywania tytułu prawnego będącego podstawą użytkowania tego prawa.

4.1.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) 2017 r.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	8 867	11 803	702	4 628	860	26 859
Zwiększenia, z tytułu:	43	737		912	1 636	3 328
- nabycia środków trwałych	43	187		638		868
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych		550		120		670
- inne				154	1 637	1 790
Zmniejszenia, z tytułu:		68	59	11	681	820
- zbycia			59			59
- likwidacji		68		11		79
- inne					681	681
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017	8 910	12 472	643	5 528	1 816	29 367
Umorzenie na dzień 01.01.2017	1 657	3 940	226	1 728		7 551
Zwiększenia, z tytułu:	271	1 074	135	590		2 070
- amortyzacji	271	1 074	135	590		2 070
Zmniejszenia, z tytułu:		64	59	11		134
- likwidacji		64		11		75
- zbycia			59			59
Umorzenie na dzień 31.12.2017	1 928	4 950	302	2 307		9 487
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017	6 981	7 522	341	3 222	1 816	19 881

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	8 687	7 810	528	3 637	1 511	22 174
Zwiększenia, z tytułu:	219	3 999	245	1 250	2 573	8 288
- nabycia środków trwałych	219	3 999	245	1 222		5 686
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych				28		28
- inne					2 573	2 573
Zmniejszenia, z tytułu:	40	6	71	260	3 225	3 602
- zbycia			71			71
- likwidacji	40	6		260		306
- inne					3 225	3 225
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	8 867	11 803	702	4 628	860	26 860
Umorzenie na dzień 01.01.2016	1 405	2 984	165	1 438		5 992
Zwiększenia, z tytułu:	266	962	132	549		1 909
- amortyzacji	266	962	132	549		1 909
Zmniejszenia, z tytułu:	13	6	71	260		350
- likwidacji	13	6		260		279
- zbycia			71			71
Umorzenie na dzień 31.12.2016	1 657	3 940	226	1 728		7 551
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	7 209	7 863	476	2 900	860	19 308

Środki trwałe w budowie (w tys. zł)

Stan na 01.01.2017	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2017
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
860	1 637		550		131		1 816
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	2 573	328	1 915		981		860

Nakłady inwestycyjne w 2017 r. oraz planowane nakłady na 2018 r.

W roku obrotowym 2017 Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 2,4 mln zł (w roku 2016 – 5,996 mln zł).

Spółka w 2017 roku poniosła również nakłady na nabycie udziałów w spółce VWI Sp. z o.o. na kwotę 758 tys. zł.

Inwestycje Spółki związane były przede wszystkim z 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 2018 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 2017 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 (w tys. zł)	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. ul. Święty Marcin 29/8, 61-806 Poznań	762	-	762	50%	50%

Zgodnie z umową podpisaną w roku 2016 VIGO posiada 50% udziałów w spółce VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o.. Spółka nie kontroluje ww. jednostki, kwalifikuje ją jako inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu i zgodnie z paragrafem 10 litera a) MSR 27 ujmuje ją w księgach rachunkowych na dzień bilansowy według kosztu.

Decyzje dotyczące istotnych działań Spółki VIGO WE Innovation Sp. z o.o. wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę. W skład jednego z decyzyjnych organów Spółki Rady Nadzorczej wchodzi trzech członków. Na dzień bilansowy byli to:

1. Kuffel Piotr (Spółka współkontrolująca),
2. Piekarski Łukasz (Członek Zarządu VIGO),
3. Piotrowski Adam (Prezes Zarządu VIGO).

Zgodnie z zapisami umowy Spółki VWI Sp. z o.o., Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad jej działalnością we wszystkich dziedzinach funkcjonowania. Uchwały tego organu zarządzającego zapadają tylko jednogłośnie w obecności wszystkich jego członków. Nie zachodzi więc przesłanka sprawowania indywidualnej kontroli nad VWI przez VIGO pomimo posiadania 50 % praw głosu w jej kapitale zakładowym. Przedmiotowa umowa inwestycyjna daje wszystkim stronom zbiorową kontrolę nad ustaleniami umownymi.

Zarząd rozważył czy wystąpiły przesłanki utraty wartości inwestycji w VWI Sp. z o.o. i po ich przeanalizowaniu nie stwierdził utraty jej wartości.

Dane z zestawienia obrotów i sald spółki VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. za okres 01.01.2017-31.12.2017 przedstawiają się następująco (w tys. zł):

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
1 111	1 521	-7	-403	1 118	999	119	6	2

4.1.4 Nakłady na prace rozwojowe i rozliczenia międzyokresowe

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

Nakłady na prace rozwojowe (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
SENSORMED		263
EDEN		865
NARAŻENIA	4 338	1 834
PETRA	1 311	646
MIREGAS	807	573
CHEQUERS	1 798	1 207
MIRPHAB	1 086	336
WATERSPY	625	59
MBE		477
AUTOMATYZACJA MONTAŻU		50
AUTOMATYZACJA POMIARÓW		302
ZINTEGROWANE MODUŁY		86
INDIIS	479	
AQUARIUS	608	
Nakłady na prace rozwojowe, w tym:	11 502	6 698
długoterminowe	2 319	3 436
krótkoterminowe	8 733	3 262

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
- ubezpieczenia majątkowe	60	62
- prenumeraty, opłaty	4	21
- faktury do rozliczenia w nowym okresie	139	138
- składki członkowskie	8	8
- faktury zaliczkowe		33
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (krótkoterminowe):	211	262

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

4.1.5 Zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Materiały na potrzeby produkcji	1 846	1 092
Półprodukty i produkcja w toku	1 066	882
Produkty gotowe	414	701
Dostawy w drodze	256	179
Zapasy brutto	3 582	2 854
Odpis aktualizujący wartość zapasów	133	59
Zapasy netto	3 449	2 795

Analiza wiekowa zapasów w okresie 01.01.2017-31.12.2017

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	1 196	365	74	134	76	1 846
Materiały (odpisy)			2		46	48
Materiały netto	1 196	365	72	134	30	1 797
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	678	240	96	42	11	1 066
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)			14		6	20
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	678	240	82	42	5	1 046
Produkty gotowe (brutto)	43	26	35		41	146
Produkty gotowe (odpisy)		6	17		41	64
Odchylenia od cen ewidencyjnych	111	66	91			269
Produkty gotowe (netto)	154	86	110			350
Zaliczki na dostawy (netto)	256					256
Zapasy razem	2 283	691	264	176	35	3 449

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2017 roku	46	13		59
Zwiększenia w tym:	2	7	64	74
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	2	7	64	74
Zmniejszenia w tym:				
Stan na dzień 31.12.2017 roku	48	20	64	133
Stan na dzień 01.01.2016 roku				
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	46	13		59
Stan na dzień 31.12.2016 roku	46	13		59

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 2018 roku.

Utrzymywanie gotowych produktów na magazynie spowodowane jest:

- posiadaniem zapasów magazynowych do zamówień produkcyjnych wysokoseryjnych,

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

4.1.6 Należności

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Należności handlowe	2 365	3 829
- od pozostałych jednostek	2 365	3 829
Odpisy aktualizujące	39	25
Należności handlowe brutto	2 404	3 854

Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	25	26
Zwiększenia, w tym:	14	
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	14	
Zmniejszenia w tym:		1
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		1
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	39	25
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	39	25

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Pozostałe należności, w tym:	1 021	468
- z tytułu podatków,	753	277
- inne	104	146
- zaliczki na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne	164	45
Pozostałe należności brutto	1 021	468

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
w walucie polskiej	1 071	642
w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	2 354	3 680
EUR	559	832
po przeliczeniu na zł	2 333	3 679
USD	6	
po przeliczeniu na zł	21	1
Należności krótkoterminowe razem	3 425	4 322

Struktura należności

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesiący	do 6 miesiący	do 12 miesiący	powyżej 12 miesiący
31.12.2017							
Należności z tytułu dostaw i usług	2 404	1 368	939	12	24	31	30
odpisy aktualizujące	-39					-9	-30
Pozostałe należności	1 021	1 021					
Razem	3 386	2 389	939	12	24	22	0
31.12.2016							
Należności z tytułu dostaw i usług	3 854	2 183	1 272	173	71	128	27
odpisy aktualizujące	-25						-25
Pozostałe należności	468	468					
Razem	4 297	2 651	1 272	173	71	128	2

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 tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:		
Kasa PLN	1	3
Kasa EURO	3	3
w przeliczeniu na zł	13	12
Kasa USD	4	2
w przeliczeniu na zł	14	10
Bank PLN	2 088	2 054
Bank EURO	2 206	1 968
w przeliczeniu na zł	9 201	8 704
Bank USD	10	4
w przeliczeniu na zł	35	16
Razem	11 352	10 799

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 strata z tyt. różnic kursowych w kwocie 317 tys. zł z wyceny bilansowej na 31.12.2017.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	2 388	2 123
Razem	2 388	2 123

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne ZFŚS	21	17
Razem	21	17

4.2 Pasywa

4.2.1 Kapitał zakładowy (struktura)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (w szt.)	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	z przekształcenia kapitału udziałowego	20.02.2002	zgodnie z KSH
Seria C	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	147 000	147 000	emisja prywatna	29.09.2010	zgodnie z KSH
Seria D	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	35 000	35 000	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 5.6.4 Raportu.

4.2.2 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 866	8 866
Razem	8 866	8 866

4.2.3 Kapitał z aktualizacji wyceny

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał z aktualizacji wyceny	-18	-16
Razem	-18	-16

4.2.4 Wynik finansowy bieżącego okresu

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 542	10 006
Razem	9 542	10 006

4.2.5 Pozostałe kapitały

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	18 085	18 120
Niepodzielony wynik finansowy		-35
Zysk za 2016 niewypłacony w formie dywidendy	3 999	
Razem	22 084	18 085

Zmiana stanu pozostałych kapitałów:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
01.01.2017	18 085	10 006	28 091
Zwiększenia w okresie	3 999		3 999
Podział zysku netto 2016 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych	3 999		3 999
Zmniejszenia w okresie		-10 006	-10 006
Podział zysku netto 2016 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych		-3 999	-3 999
Podział zysku netto 2016 wypłata dywidendy		-6 007	-6 007
31.12.2017	22 085		22 085
01.01.2016	13 386	9 433	22 819
Zwiększenia w okresie	4 734		4 734
Podział zysku netto 2015 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych	4 734		4 734
Zmniejszenia w okresie		-9 468	-9 468
Podział zysku netto 2015 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych		-4 734	-4 734
Podział zysku netto 2015 wypłata dywidendy		-4 731	-4 731
Różnice z zaokrągleń przy wypłacie dywidendy		-3	-3
31.12.2016	18 120	-35	18 086

4.2.6 Kwoty niepodlegające wypłacie w formie dywidendy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał z KSH – 1/3 kapitału zakładowego	243	243
Korekty w związku z przekształceniem z UoR na MSSF/MSR	2 090	2 090
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	8 866	8 866
Razem kapitały	11 199	11 199
Zakończone prace rozwojowe	5 448	4 274
Nakłady na prace rozwojowe	11 052	6 697
Razem nierozliczone prace rozwojowe	16 500	10 971
Ogółem	27 699	22 170

4.2.7 Zysk przypadający na jedną akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję – założenia (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9 542	10 006
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	9 542	10 006
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	9 542	10 006

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
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)	13,09	13,73

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 2016 rok została wypłacona w dniu 14 czerwca 2017 w wysokości 8,24 na akcję.

4.2.9 Rezerwy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	125	104
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	341	291
Razem, w tym:	466	395
- długoterminowe	105	85
- krótkoterminowe	361	310

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Stan na 01.01.2017	104	291
Utworzenie rezerwy	21	341
Rozwiązanie rezerwy		291
Stan na 31.12.2017, w tym:	125	341
- długoterminowe	105	
- krótkoterminowe	20	341
Stan na 01.01.2016	80	247
Utworzenie rezerwy	42	291
Koszty wypłaconych świadczeń	7	
Rozwiązanie rezerwy	11	247
Stan na 31.12.2016, w tym:	104	291
- długoterminowe	85	
- krótkoterminowe	19	291

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2017	2016
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	104	80
Koszty bieżącego zatrudnienia	14	5
Koszty odsetek	4	3
Zyski/straty aktuarialne związane ze zmianami założeń demograficznych	3	16
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec	125	104

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2017	2016
Koszty bieżącego zatrudnienia	14	5
Koszty odsetek	4	2
Razem rachunek zysków i strat	18	7
Zyski/straty aktuarialne związane ze zmianami założeń demograficznych	2	16
Razem inne całkowite dochody	2	16

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

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Stopa dyskontowa (%)	3,70%	3,60%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	4,50%	4,00%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

Analiza wrażliwości dla rezerwy utworzonej na dzień bilansowy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	+0,50%	-0,50%
Stopa dyskontowa (%)	458	474
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	474	459
Przewidywany wskaźnik rotacji (%)	461	471

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Najbliższy rok	23	22
Od roku do 5 lat	46	29
Powyżej 5 lat	847	760

Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwa na wynagrodzenia (wyrównanie premii za IV kwartał)	53	530
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	228	130
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	17	18
Rezerwa na przyszłe prawdopodobne zobowiązania		186
Razem, w tym:	328	864
- długoterminowe		186
- krótkoterminowe	328	678

Zmiana stanu pozostałych rezerw

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2017	130	734	864
Utworzone w ciągu roku obrotowego	98	100	198
Rozwiązane		734	734
Stan na 31.12.2017, w tym:	228	100	328
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	228	100	328
Stan na 01.01.2016		32	32
Utworzone w ciągu roku obrotowego	130	734	864
Rozwiązane		32	32
Stan na 31.12.2016, w tym:	130	734	864
- długoterminowe		186	186
- krótkoterminowe	130	548	678

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. Na dzień 31 grudnia 2017 rok w spółce nie wystąpiły zdarzenia, powodujące konieczność ujęcia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

4.2.10 Umowy kredytowe i zobowiązania długoterminowe

Na dzień 31.12.2017 Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów.

Kredyty, stan na 31.12.2016

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł)	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - kredyt refinansowy	586	410	WIBOR 1M	06.2017	opisano poniżej
RAZEM		410			

Spółka w 2016 r. zawarła następujące umowy kredytowe:

a. 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:

- (i) 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;
- (ii) weksła in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
 - (iii) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy minimum na kwotę zgodną z wartością netto robót Generalnego Wykonawcy.
 - (iv) Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.
- b. 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:

- (i) 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.
 - (ii) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a).
 - (iii) weksła in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
 - (iv) zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach zakupionych w ramach prowadzonej Inwestycji,
 - (v) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. d)
- c. 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 był na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez mBank na podstawie umowy kredytowej z dnia 12.04.2012 r. Kredyt udzielony był na okres od dnia 11.08.2016r. do dnia 01.07.2017r. Kredyt był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla 1miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę. Strony ustaliły Zabezpieczenie w formie weksła in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową. Kredyt został spłacony w 2017 r.

Kredyty struktura walutowa

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017		31.12.2016	
	wartość w walucie	wartość w złotych	wartość w walucie	wartość w złotych
PLN				410
Kredyty i pożyczki razem				410

Inne zobowiązania długoterminowe

Spółka nie posiada innych zobowiązań długoterminowych

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W 2017 r. Spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

4.2.11 Zobowiązania handlowe i pozostałe

Struktura zapadalności zobowiązań handlowych

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Razem	Nieprzetermi- nowane	Przeterminowane				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 –180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2017	862	570	289		3		
Wobec jednostek pozostałych	862	570	289		3		
31.12.2016	554	398	156				
Wobec jednostek pozostałych	554	398	156				

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	515	445
Podatek dochodowy od osób fizycznych	140	123
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	364	312
Opłaty celne	1	2
PFRON	10	8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		5
Pozostałe zobowiązania	16	14
Inne zobowiązania	16	14
Razem inne zobowiązania	531	464

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań krótkoterminowych

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Razem	Nie przeterminowane
31.12.2017	531	531
Wobec jednostek pozostałych	531	531
31.12.2016	464	464
Wobec jednostek pozostałych	464	464

Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) w 2017 (w tys. zł)	Kwota
a) w walucie polskiej	944
b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	449
EUR	106
po przeliczeniu na zł	435
USD	4
po przeliczeniu na zł	14
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 393

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) w 2016 (w tys. zł)	Kwota
a) w walucie polskiej	1 211
b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	267
EUR	54
po przeliczeniu na zł	230
USD	9
po przeliczeniu na zł	37
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 478

4.2.12 Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Pożyczki udzielone pracownikom	1	
Środki pieniężne	21	17
Zobowiązania z tytułu Funduszu	22	17
Saldo po skompensowaniu		
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	108	86

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 (w tys. zł)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kategoria wg MSR 39 - pożyczki i należności)	3 386	4 298	3 386 / *	4 298 / *
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (kategoria wg MSR 39 - pożyczki i należności)	11 352	10 799	11 352 / *	10 799 / *

Zobowiązania finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa/ poziom hierarchii wartości godziwej	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		410		410 / *
krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej (kategoria wg MSR 39 – inne zobowiązania)		410		410
kredyt w rachunku bieżącym (kategoria wg MSR 39 – inne zobowiązania)				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (kategoria wg MSR 39 – inne zobowiązania)	1 393	1 018	1 393 / *	1 018 / *
Zobowiązania finansowe, w tym:		50		50 / 2
pochodne instrumenty finansowe, w tym:		50		50
inne zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (kategoria wg MSR 39 – inne zobowiązania)		50		50

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

Spółka na dzień bilansowy nie posiadała żadnych kontraktów forward, na dzień 31.12.2016 stan kontraktów forward przedstawiał się następująco:

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa (w tys. zł)	Wartość godziwa (w tys. zł)
Wg stanu na dzień 31.12.2016				-50
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	14.11.2016	31.05.2017	600	-7
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	14.11.2016	02.10.2017	1 000	-39
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.01.2017	150	6
pochodne instrumenty finansowe – par forward EURO	30.12.2016	13.02.2017	150	5
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.03.2017	150	3
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.04.2017	150	2
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.05.2017	150	-
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.06.2017	150	-1
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.07.2016	100	-1
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.08.2016	100	-2
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.09.2016	100	-3
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.10.2016	100	-4
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.11.2016	100	-4
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.12.2016	100	-5

Wyszczególnienie (w tys. zł)	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				50	
Instrumenty pochodne:				50	
kontrakt walutowy forward i par forward – EURO	30.12.2016	50		50	

01.01.2017– 31.12.2017	Pożyczki udzielone i należności własne (w tys. zł)	Pozostałe zobowiązania finansowe (w tys. zł)	Razem wycena instrumentów finansowych (w tys. zł)
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	- 3	-3
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	Zyski : 90	Zyski : 33	Zyski : 123
	Straty :-217	Straty :-11	Straty :-228
Razem zysk/strata	-127	19	-108

01.01.2016– 31.12.2016	Pożyczki udzielone i należności własne (w tys. zł)	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tys. zł)	Pozostałe zobowiązania finansowe (w tys. zł)	Razem wycena instrumentów finansowych (w tys. zł)
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	Przychody: 19	-	Przychody: 19
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	Koszty: -66	-	Koszty: -66
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	Zyski : 181	-	Zyski : 66	Zyski : 247
	Straty :-99	-	Straty :-54	Straty :-153
Razem zysk/strata	82	-47	7	42

W trakcie czterech kwartałów 2017 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.

Do przychodów i kosztów finansowych przy rozliczaniu instrumentów pochodnych okresu sprawozdawczego zaliczone zostały odpowiednio kwoty 984 tys. zł i 384 tys. zł.

4.2.14 Inne zobowiązania warunkowe

Spółka na dzień 31.12.2017 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. weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania umowy nr POIR.03.02.02-00-0209/16 pt. „Nowa generacja hermetyzowanych miniaturowych modułów detekcyjnych z szerokopasmową elektroniką” realizowanego w ramach programu POIR 2014-2020. Bank Gospodarstwa Krajowego 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.
5. 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 31.12.2017 roku zobowiązanie to szacuje się na kwotę 696 tys. zł.

6. Zobowiązanie wniesienia wkładu do budżetu Inkubatora VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o.

W dniu 21 grudnia 2017 roku został zawarty aneks („Aneks”) do umowy inwestycyjnej pomiędzy VIGO System S.A. a Greenlight Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych

(„Fundusz” - poprzednia nazwa - WARSAW EQUITY PE FUND I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych) oraz VIGO WE Innovation Sp. z o.o. („Inkubator” dawniej Ron Investment Sp. z o.o.) zawartej w dniu 9 lutego 2017 r. („Umowa”).

Przedmiotowy Aneks przedłuża okres obowiązywania Umowy do dnia 31 grudnia 2022 r., z zastrzeżeniem możliwości jej przedłużenia na czas nieokreślony po uprzednim otrzymaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Jednocześnie w ramach postanowień Aneksu, strony Umowy przewidziały budżet Inkubatora na lata 2018-2022 w kwocie nie większej niż 25.000.000 zł. Spółka oraz Fundusz zobowiązali się do dofinansowania w równych częściach działalności Inkubatora. Kwota budżetu ma charakter wstępny, niewiążący i może w każdym czasie ulec zmianie. Wszelkie rozporządzenia udziałami, w tym także emitowania nowych udziałów będą wymagały zgody pozostałych stron umowy inwestycyjnej.

W związku z powyższym na dzień bilansowy, Spółka zobowiązanie do wniesienia wkładu pieniężnego do budżetu Inkubatora w kwocie 12.500.000 zł rozpoznała jako zobowiązanie warunkowe.

4.2.15 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Dotacje do środków trwałych	1 780	1 989
FMIŚP UM.2003/004-379/05/04/0014	8	11
SPOWPK/2/7/14/1769	75	78
SPOWPK/2.2.1/14/0155	334	407
POIG UM 30/026/12	1 363	1 493
Przychody przyszłych okresów (środki otrzymane na realizację prac rozwojowych)	11 013	7 967
HOT	245	367
SENSORMED	136	195
INTIR	364	545
EDEN	586	640
PHOTO-GRAF	118	178
NARAŻENIA	2 820	1 130
PETRA	655	508
LASERY	16	21
PLAISIR	369	442
EMPHAISIS	193	290
HYPERION	198	297
MIREGAS	713	337
CHEQUERS	835	982
MIRPHAB	832	668
WATERSPY	1 225	1 367
INDIIS	270	
AQUARIUS	1 438	
Otrzymane w darowiźnie środki trwałe	105	
Przedpłaty otrzymane na realizację przyszłych zobowiązań	134	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	13 032	9 956
Długoterminowe	6 461	7 526
Krótkoterminowe	6 571	2 429

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 [tys. EUR]	Kwota dofinansowanie dla Spółki [tys. EUR]	Okres realizacji Projektu
1.	MIREGAS	255	255	01.01.2015 – 31.10.2018
2.	CHEQUERS	634	634	01.03.2015 – 31.08.2018
3.	MIRPHAB	633	443	01.01.2016 - 31.12.2019
4.	AQUARIUS	485	485	01.01.2017 - 31.12.2019
5.	WATERSPY	416	416	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	Kwota dofinansowanie dla Spółki	Okres realizacji Projektu
1.	Narażenia	13.11.2015	5 791	3 824	01.07.2015-31.03.2018
2.	Indi5	1.06.2017	1 290	905	1.02.2017-31.12.2018

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	1 708	854	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.

Wszystkie zadania wynikające z umowy o dofinansowanie zostały zrealizowane. Obecnie trwa wdrażanie do sprzedaży produktów powstałych w wyniku realizacji projektu.

4.3 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Działalność kontynuowana	29 552	27 883
Sprzedaż towarów i materiałów	82	76
Sprzedaż produktów	26 700	24 903
Sprzedaż usług	398	585
SUMA przychodów ze sprzedaży	27 180	25 564
Pozostałe przychody operacyjne	2 306	2 041
Przychody finansowe	66	278
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	29 552	27 883
Przychody z działalności zaniechanej	n/d	n/d
SUMA przychodów ogółem	29 552	27 883

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Kraj	1 951	7,18%	4 283	16,75%
Eksport, z tego:	25 229	92,82%	21 281	83,25%
Unia Europejska	17 982	66,16%	13 547	52,99%
Kraje trzecie	7 247	26,66%	7 734	30,25%
Razem	27 180	100,00%	25 564	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.

Procentowy udział kontrahentów w całkowitej sprzedaży w okresie 01.01.2017-31.12.2017

Lp.	Kontrahent	Kwota (w tys. zł)	Udział w całkowitej sprzedaży (w %)
1.	BEC	4 460	16%
2.	Spółka z grupy Caterpillar	3 507	13%
3.	Zodiac Aerospace	3 495	13%
4.	Emerson Electric Co.	2 842	10%
	Razem	14 304	52%

4.3.2 Działalność zaniechana

W 2017 roku nie zaprzestano żadnej działalności.

4.3.3 Pozostałe dochody całkowite

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń:	-2	-16
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń	1	2
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń	3	18
Suma dochodów całkowitych	-2	-16

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

(w złotych)	01.01.2017 - 31.12.2017			01.01.2016 - 31.12.2016		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń:	-2		-2	-16		-16
Suma dochodów całkowitych	-2		-2	-16		-16

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 2017 Spółka osiągnęła dochód na działalności w SSE w wysokości 9 793 tys. zł. Podatek, którego Spółka nie zapłaciła w związku ze zwolnieniem strefowym wyniósł w 2017 1 861 tys. zł. Pozostała pomoc do wykorzystania w następnych latach podatkowych na dzień 31 grudnia 2017 wynosi 2 471 tys. zł. 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 tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Bieżący podatek dochodowy	98	71
Dotyczący roku obrotowego	98	71
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		
Obciążenie podatkowe wykazane w SzCD	98	71

	Pozycja (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I.	Zysk brutto	9 640	10 077
II.	Przychody zwiększające podstawę opodatkowania – otrzymane dofinansowanie	5 196	5 113
1.	PHOTO-GRAPH		24
2.	INTIR		106
3.	PETRA	231	588
4.	NARAŻENIA	1 956	1 494
5.	MIREGAS	434	181
6.	CHEQUERS		546
7.	EMPHAISIS		66
8.	MIRPHAB	295	727
9.	WATERSPY		1 382
10.	AQUARIUS	1 590	
11.	INDIIS	331	
	Inne	359	
12.	Różnica w rozliczeniu dofinansowań między MSSF a PDOP	116	
13.	Przychody rachunkowe z poprzedniego okresu obrachunkowego	146	
14.	Przychody z otrzymanych bezpłatnie środków trwałych	97	
III.	Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodu, w tym:	322	
1.	Amortyzacja środków trwałych – różnica w okresach użytkowania	322	
IV.	Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu, w tym:	3 410	2 742
1.	Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań (różnice trwałe)	1 074	590
2.	Koszty pośrednie i inne koszty do prac badawczych (różnice trwałe)	1 122	1 318

	Pozycja (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
3.	Odpis utrata wartości PWUG (różnice trwałe)	542	
4.	Inne koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów (różnice trwałe)	672	834
V.	Przychody nie zaliczane do podlegających opodatkowaniu, w tym	-2 780	-2 182
1.	Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań	-1 083	-387
2.	Koszty pośrednie i inne przychody do prac badawczo-rozwojowych	- 1 040	-953
3.	Inne przychody nie uznawane za przychody podatkowe	- 657	-843
VI.	Podstawa opodatkowania z uwzględnieniem różnic (I+II+III+IV)	15 466	15 750
VII.	Dochód w związku z działalnością na terenie TSSE (Art. 17 ust.1 p.34 UoPDOP)	9 793	10 263
VIII.	Odliczenia od dochodu – otrzymane dofinansowanie, w tym:	4 837	5 113
1.	PHOTO-GRAPH		24
2.	INTIR		106
3.	PETRA	231	588
4.	NARAŻENIA	1 956	1 494
5.	MIREGAS	434	181
6.	CHEQUERS		546
7.	EMPHAISIS		66
8.	MIRPHAB	295	727
9.	WATERSPY		1 382
10.	AQUARIUS	1 590	
11.	INDIIS	331	
IX.	Dochód podlegający opodatkowaniu	513	374
X.	Obowiązkowe obciążenia wyniku	98	71
1.	Należny podatek dochodowy – bieżący	98	71
XI.	Wynik finansowy netto	9 542	10 006
1.	Podatek dochodowy od osób prawnych – zobowiązanie do US		
2.	Podatek dochodowy od osób prawnych w SzCD	98	71
XII.	Efektywna stawka podatku (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)	0,0101	0,0070

4.3.5 Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Amortyzacja	2 815	2 165
Zużycie materiałów i energii	4 449	3 920
Usługi obce	1 431	1 314
Podatki i opłaty	153	162
Wynagrodzenia	7 238	6 394
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 580	1 401
Pozostałe koszty rodzajowe	814	625

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	18 480	15 981
Zmiana stanu produktów	- 107	-19
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 622	-1 679
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	- 5 466	-3 928
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	11 285	10 355

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	2 551	1 911
Amortyzacja środków trwałych	1 242	1 326
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 309	576
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	45	46
Amortyzacja środków trwałych	44	46
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	219	206
Amortyzacja środków trwałych	202	182
Amortyzacja wartości niematerialnych	17	24

Kwota amortyzacji stanowiąca część kosztu wytworzenia prac rozwojowych w 2017 roku wyniosła 300 tys. zł, kwota 591 tys. zł stanowi koszty amortyzacji, które zostały aktywowane i ujęte w nakładach na prace rozwojowe w roku 2017 i będą do rozliczone w przyszłych okresach (w roku 2016 odpowiednio 12 tys. zł i 681 tys. zł).

Wartość bilansowa używanych, całkowicie zamortyzowanych środków trwałych na dzień 31.12.2017 wynosi 345 tys. zł

Koszty świadczeń pracowniczych

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenia	7 238	6 387
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 164	1 027
Koszty świadczeń emerytalnych		7
Pozostałe świadczenia pracownicze	416	374
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	8 818	7 795
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	4 069	4 722
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	953	1 010
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	3 796	2 063

4.4 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zysk ze zbycia majątku trwałego	14	3
Dofinansowania do grantów - koszty pośrednie -ryczałt do kosztów bezpośrednich	979	641
Rozliczenie dofinansowań do grantów i do środków trwałych	1 032	700
Nadwyżki magazynowe	14	172
Rozliczenie dofinansowania prac rozwojowych zakończonych niepowodzeniem		123
Rozliczenie dofinansowania do prac badawczych		215

Rozwiązanie rezerwy na przyszłe zobowiązania	98	
Pozostałe	169	187
Razem	2 306	2 041

4.5 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Darowizny	15	4
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	174	196
Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania		186
Utworzone rezerwy na koszty reklamacji	98	130
Odpis na zalegające zasoby na magazynie	74	59
Odpis utrata wartości PWUG	542	
Odpis należności nieściągalne	14	
Likwidacja wyrobów i materiałów	309	149
Rozliczenie dofinansowań go grantów - amortyzacja aktywów trwałych		5
Rozliczenie nakładów własnych do prac rozwojowych zakończonych niepowodzeniem		168
Niezamortyzowana część technologii wytworzonych we własnym zakresie, które w przyszłości nie przyniosą korzyści ekonomicznych		561
Rozliczenie kosztów prac badawczych		286
Pozostałe	104	11
Razem	1 330	1 755

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Należności	14	
Zapasy	74	59
Wartości niematerialne	542	
Razem	630	59

4.6 Przychody finansowe

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody z tytułu odsetek		48
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych		227
Pozostałe	66	3
Razem	66	278

4.7 Koszty finansowe

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Koszty z tytułu odsetek	3	23
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	153	
Wycena instrumentów pochodnych		47
Pozostałe	21	15
Razem	177	85

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 tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne w bilansie	11 352	10 799
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	-317	-89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	11 035	10 710

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
Amortyzacja:	2 815	2 165
amortyzacja wartości niematerialnych	1 327	600
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 488	1 565
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	3	22
odsetki zapłacone od kredytów	3	22
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	-9	565
Zysk ze zbycia majątku trwałego	-9	-3
niezamortyzowana część technologii wytworzonych we własnym zakresie, które w przyszłości nie przyniosą korzyści		568
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	-465	900
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-89	833
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	-377	67
Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:	-654	-502
bilansowa zmiana stanu zapasów	-654	-502
Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	911	-1 987
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	911	-455
zmiana stanu zaliczek na poczet zakupu aktywów trwałych		-1 533
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	326	122
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	326	122
Zmiana stanu przedpłat:	51	-100
zmiana stanu przedpłat wynikająca z bilansu	51	-100
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów, wynika z następujących pozycji:	-1 878	-1 703
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów wynikająca z bilansu	3 076	3 410
korekta o otrzymane dofinansowania	-4 837	-5 113
korekta o otrzymane środki trwałe	-117	
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	-2	-19
zyski/straty aktuarialne	-2	-16
różnice z zaokrągleń przy wypłacie dywidendy		-3

Kwoty przychodów/kosztów z tytułu odsetek i zysków/strat z tytułu różnic kursowych w związku z posiadanymi przez Spółkę instrumentami finansowymi zostały przedstawione w punkcie 4.2.13.

4.9 Inne informacje uzupełniające do sprawozdania finansowego za 2017:

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

Zatrudnienie w poszczególnych działach	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zarząd	2,00	2,00
Administracja	10,82	8,79
Dział Sprzedaży	6,58	5,00
Dział Zakupów i Logistyki	5,71	4,23
Zespół IT	3,81	3,00
Dział Produkcji	36,53	33,71
Dział Badań i Rozwoju	25,70	21,75
Razem	91,17	78,47

Rotacja pracowników	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Liczba pracowników przyjętych	19	15
Liczba pracowników zwolnionych	4	3
Razem	15	18

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

Świadczenia wypłacone członkom Zarządu

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Z tytułu pełnienia funkcji w organach	180 000,00	180 000,00
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	852 437,40	681 829,93
Wynagrodzenie z tytułu umów cywilnoprawnych		
Razem	1 032 437,40	861 829,93

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenia Członków Zarządu (w złotych)			
Adam Piotrowski	Prezes Zarządu	536 623,89	480 629,93
Łukasz Piekarski	Członek Zarządu	495 813,51	381 200,00
Razem		1 032 437,40	861 829,93

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w złotych)

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Przemysław Danowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18 000,00	18 000,00
Marta Jackowska	Członek Rady Nadzorczej	14 400,00	14 400,00
Janusz Kubrak, w tym:	Członek Rady Nadzorczej	134 400,00	14 400,00
z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej		14 400,00	14 400,00
z tytułu umów cywilnoprawnych		120 000,00	-
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	14 400,00
Razem		210 000,00	90 000,00

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 tys. zł)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego	18	18
- przegląd sprawozdania finansowego	13	9
Razem	31	27

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

W roku 2017 nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym tego roku obrotowego.

4.9.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 5 lutego 2018 na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A 943/2018 objęto 5000 sztuk nowo utworzonych udziałów w kapitale zakładowym VIGO WE Innovation Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 000,00 zł. Środki pieniężne zostały przekazane na konto VWI w dniu 12 lutego 2018.

Dnia 15 lutego 2018 Spółka podpisała umowę z ASTOR Systems Sp. z o.o., której przedmiotem jest dostarczenie, wdrożenie i utrzymanie systemu MES w celu kompleksowej realizacji inwestycji obejmującej budowę i wyposażenie nowego zakładu produkcyjnego detektorów podczerwieni o wyższych parametrach jakościowych.

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 26 marca 2018

Łukasz Piekarski

Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak

Główna Księgowa

5 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2017 roku.

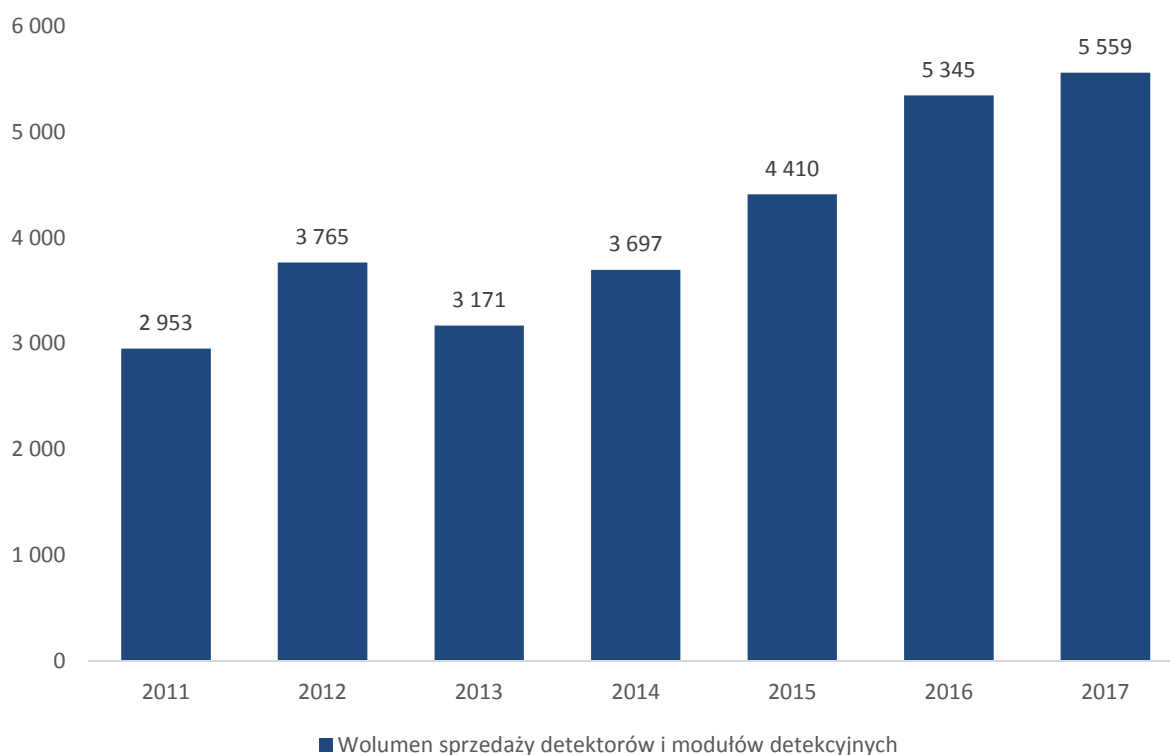
5.1 Podsumowanie działalności Spółki w 2017 r. wraz z opisem czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe

5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Wolumen produkcji

W 2017 r. Spółka odnotowała rekordowy wolumen produkcji – 5 559 szt. detektorów i modułów detekcyjnych. Liczba sprzedanych modułów wzrosła o 4% r/r.

Wykres 1. Wolumen produkcji modułów detekcyjnych [szt.]



Informacje o podstawowych produktach

W 2017 roku Spółka wypracowała niemal 27,2 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, usług, materiałów i towarów, tym samym notując niewielki wzrost, o nieco ponad 1,6 mln zł, w stosunku do 2016 r.

Znaczące umowy

Istotny wpływ na wysokość osiągniętych przychodów miała realizacja z następującymi klientami:

- umowa ze spółką z grupy Caterpillar z dnia 21 grudnia 2016 r. o wartości 1,33 mln euro (informacja o zamówieniu podana w raporcie bieżącym nr 27/2016 z 23 grudnia 2016 r.) została zrealizowana w 51,5% do końca 2017 r.
- Zodiac Aerospace – zamówienie opublikowane w raporcie bieżącym nr 28/2016 z 23 grudnia 2016 r. o wartości 0,8 mln euro zostało zrealizowane do końca I półrocza 2017 r. W dniu 4 grudnia 2017 r. Spółka otrzymała kolejne zamówienie o wartości 0,936 mln euro z terminem dostawy do 14 maja 2018 r. (raport bieżący nr 18/2017 z dnia 4 grudnia 2017 r.)

- Emerson Electric – do końca 2017 r. kontrakt (zawarty na lata 2016-2019, podany do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 21/2016 z 26 lipca 2016 r.) o wartości 2,2 mln euro został zrealizowany w 42%.

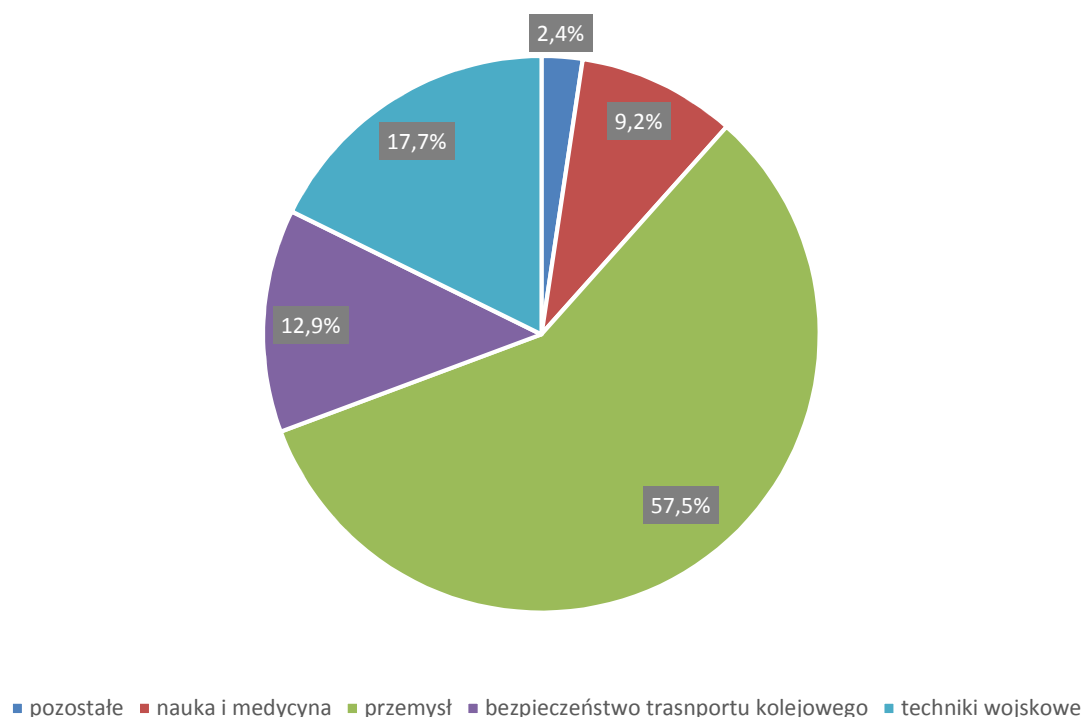
Rynki zbytu

W 2017 r. największy udział w sprzedaży produktów i usług przypadł na:

- zastosowania przemysłowe (57,5% 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 (13% sprzedaży) - systemy do wykrywania awarii w kolejach dużych prędkości oraz systemy do wykrywania pożarów w pociągach,
- zastosowania wojskowe (17,7% 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 2017 r. wg docelowych zastosowań [%]



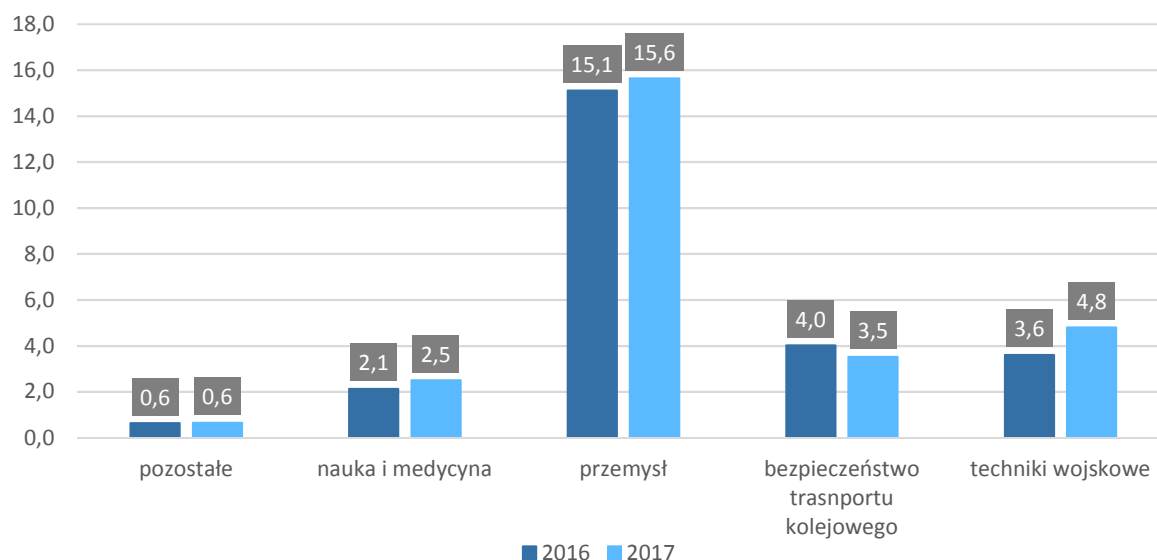
Poziom realizacji celów przychodowych założonych w Strategii Vigo 2020 był mniejszy od oczekiwanego. Kluczowy wpływ na poziom osiągniętych przychodów miały następujące czynniki:

- W 2017 r. istotnie wzrosły przychody ze sprzedaży do sektora technik wojskowych (o 1,2 mln zł, tj. o 33,4% r/r) w wyniku realizacji kontraktów ze strony Zodiac Aerospace. Pomimo tego poziom zamówień ze strony Zodiac był mniejszy od planowanego. W segmencie tym istotny wpływ na poziom przychodów miał również spadek zamówień ze strony PCO S.A. (o 57% r/r).
- Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży do sektora bezpieczeństwa transportu kolejowego (o 0,5 mln zł, tj. 12,6% r/r).
- Spółka odnotowała natomiast wzrost sprzedaży detektorów do zastosowań przemysłowych (wzrost o 0,52 mln zł r/r). Dynamika wzrostu w tym segmencie na poziomie 20% r/r nie została

zachowana, co spowodowane było przesunięciem części zamówień na 2018 r., a także wysoką bazą w 2016 r. (zwłaszcza w IV kwartale 2016 r.)

- Przychody ze sprzedaży produktów do naukowych i pozostałych zastosowań w 2017 r. były wyższe o 17,8% r/r.

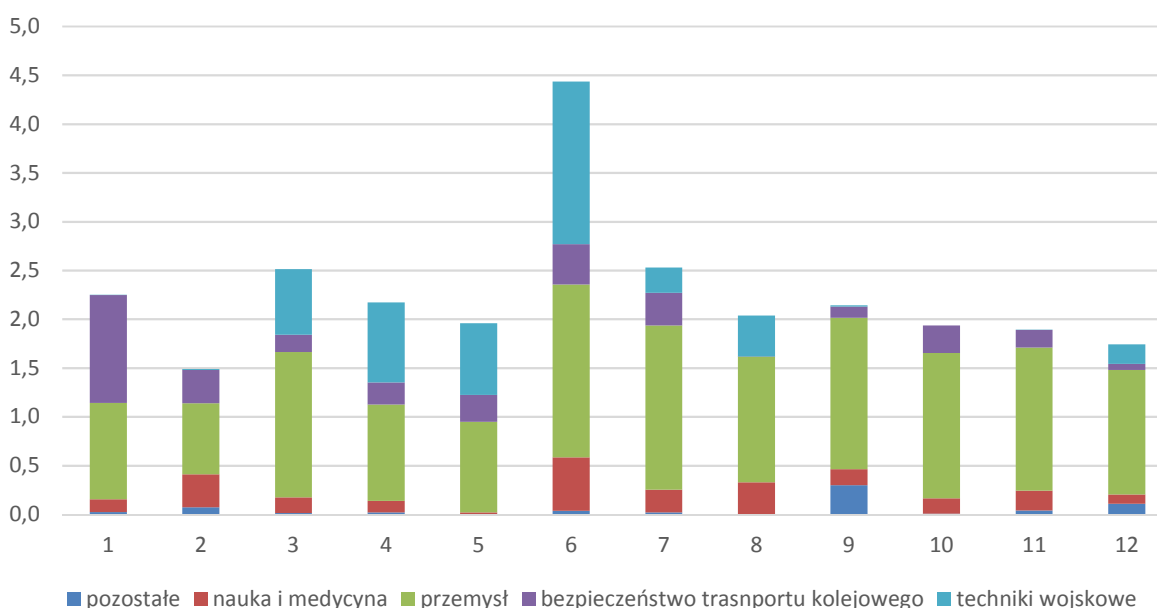
Wykres 3. Sprzedaż Spółki w 2016 r. i w 2017 r. wg aplikacji [mln zł]



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.

Pod koniec II kwartału 2017 r. Spółka odnotowała dużą akumulację realizowanych zamówień. Produkcja była opóźniona ze względu na przekroczenie mocy produkcyjnych (blisko 1000 modułów detekcyjnych) przy średniej na poziomie 450 szt.

Wykres 4. Sprzedaż Spółki w 2017 r. wg aplikacji w poszczególnych miesiącach [mln zł]



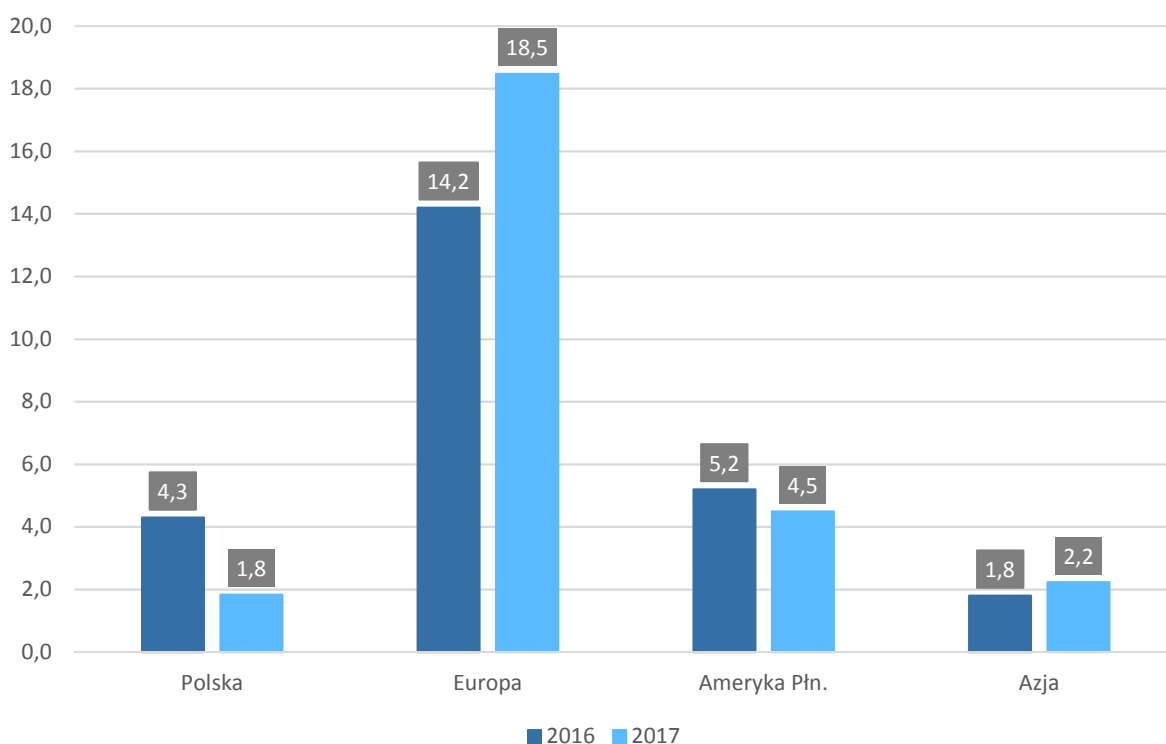
Pomimo mniejszych zamówień ze strony spółki z grupy Caterpillar Spółka wypracowała wzrost sprzedaży w Europie (prócz Polski) o ok. 30 % (18,5 mln zł) w porównaniu do 2016 r. Została to osiągnięta również dzięki zamówieniom od stałych klientów produkujących urządzenia przemysłowe oraz mniejszych nowych kontraktów. Był to jednocześnie największy wzrost sprzedaży w odniedzeniu do geograficznych rynków zbytu.

Jednocześnie Spółka odnotowała wzrost sprzedaży na rynku azjatyckim o ok. 24% w stosunku do 2016r. W ocenie Zarządu 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.

Ze względu na spadek zamówień ze strony PCO S.A. odnotowano spadek przychodów na rynku polskim (spadek o 57% r/r).

Przychody ze sprzedaży detektorów na rynku w Ameryce Północnej są niższe o 0,7 mln zł (tj. ok 14% r/r) w dużej mierze z powodu niższego niż w 2016 r. zamówienia od producenta urządzeń służących do wykrywania nieszczelności w instalacjach gazowych.

Wykres 5. Sprzedaż Spółki w 2016 i w 2017 r. wg rynków geograficznych [mln zł]



5.1.2 Koszty działalności operacyjnej

Zauważalny jest wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej w 2017 r. o ok. 2,45 mln zł (tj. nieco ponad 15%) w stosunku do 2016 r. Wzrost jest powiązany z trwającą transformacją organizacji oraz przygotowaniem do zwiększonej produkcji zadeklarowanej w realizowanej Strategii VIGO 2020.

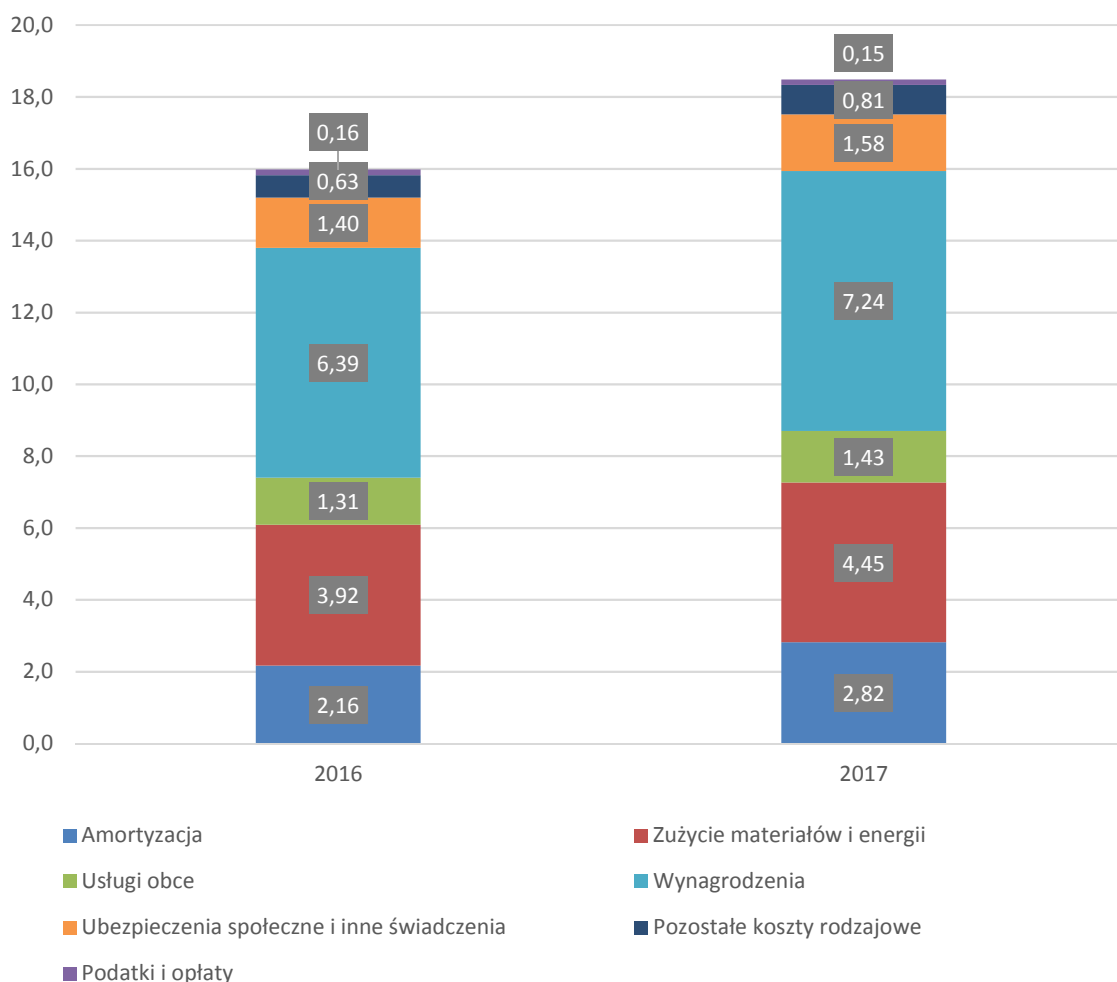
W strukturze kosztów widoczne są następujące zmiany:

- zwiększona amortyzacją, co jest związane z oddaniem do użytkowania sprzętu zakupionego w ramach inwestycji poczynionych w 2016 r. i w 2017 r., jak również zakończeniem części projektów badawczo-rozwojowych;
- zwiększonymi kosztami usług obcych, co jest związane ze zwiększeniem kosztów remontów, utrzymania i konserwacji oraz działaniami związanymi z poprawą procedur produkcyjnych oraz zgodnością z przepisami BHP i ochroną środowiska;

- wzrostem kosztów materiałów i energii, co jest wynikiem zmian w strukturze produkcji w 2017 r. w stosunku do 2016 r. (większy wolumen droższych w produkcji detektorów);
- większymi kosztami wynagrodzeń, co wynika ze wzrostu zatrudnienia w Dziale Produkcji oraz Dziale B+R. Ponadto wpływ miała presja na wzrost wynagrodzeń, szczególnie ze strony specjalistów i techników. Koszty zwiększyły również wypłaty nagród jubileuszowych z okazji 30-lecia Spółki.

Różnice w kosztach działalności zaprezentowane są na poniższym wykresie.

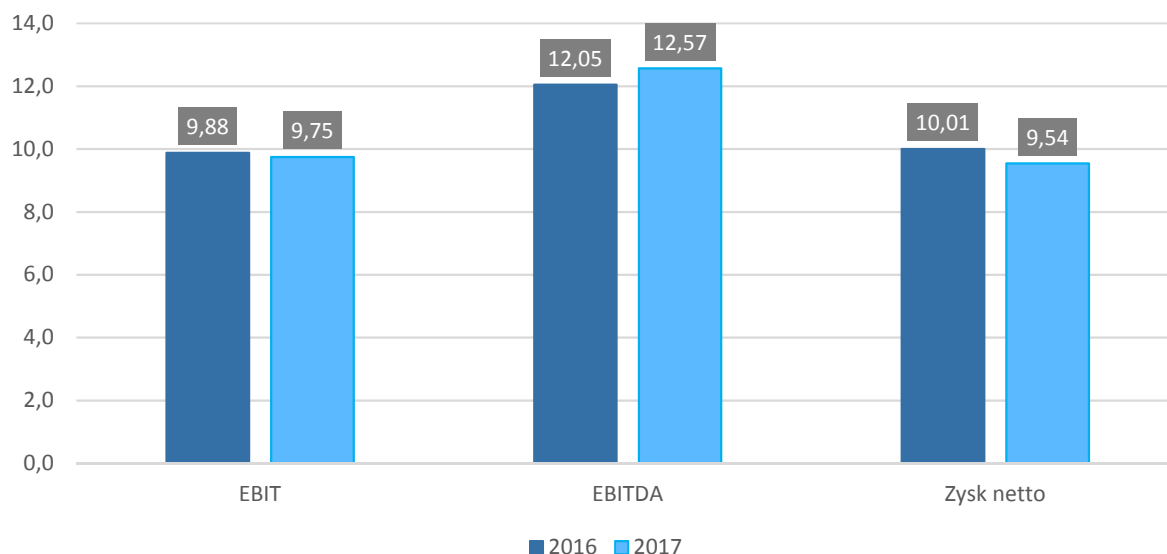
Wykres 6. Koszty działalności operacyjnej w 2016 i 2017 r. w układzie rodzajowym [mln zł]



5.1.3 Wynik finansowy

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w 2017 r. 9,75 mln zł (spadek o 1,3% r/r), EBITDA – 12,57 mln zł (wzrost o 4,3% r/r), natomiast zysk netto – 9,54 mln zł, tj. o 4,6% mniej niż w 2016 r. Niewielkie zmniejszenie wyniku finansowego netto jest efektem istotnych zdarzeń jednorazowych m.in. wpływu wyceny prawa użytkowania wieczystego.

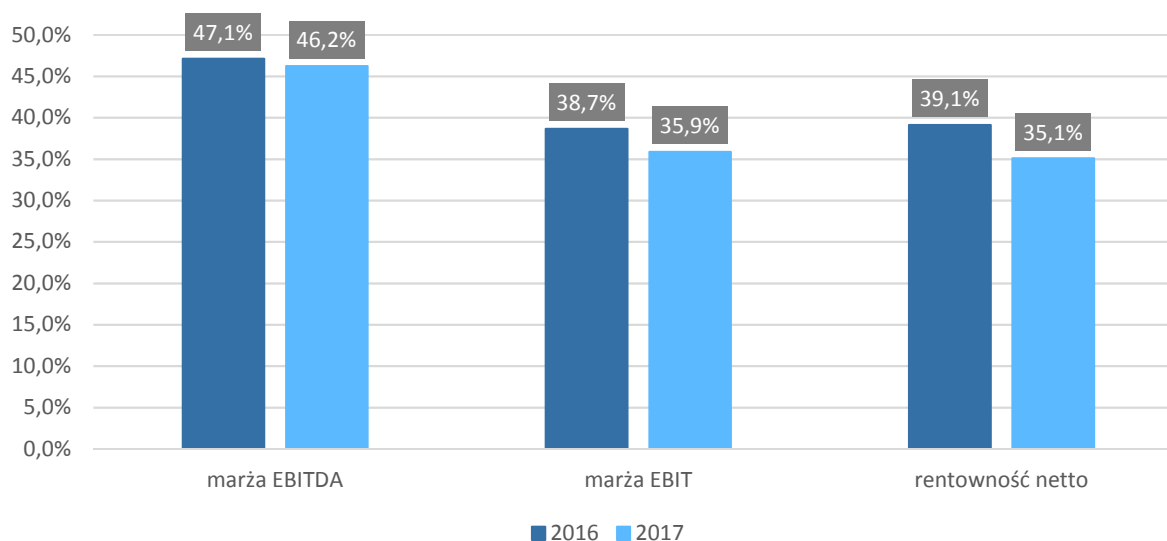
Wykres 7. Wyniki finansowe Spółki w latach 2016-2017 (mln zł)



Rentowność Spółki nadal utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Rentowność netto w 2017 r. wyniosła 35,1% (39% w 2016 r.). Marża EBITDA również pozostaje na stabilnym poziomie.

Poziom zysku na jedną akcję w 2016 roku wyniósł 13,09 zł.

Wykres 8. Rentowność i marże wypracowane przez Spółkę w latach 2016-2017 (%)



5.1.4 Ocena sytuacji finansowej Spółki

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia wyniki finansowe osiągnięte w 2017 r. Spółka zanotowała zbliżony do 2016 r. zysk netto oraz zachowała wysoki poziom rentowności netto (39%). Lekkie obniżenie rentowności netto związane jest przede wszystkim ze wzrostem kosztów wynagrodzeń pracowników oraz wzrostem zatrudnienia w Spółce związanym z przewidywanym otwarciem nowego zakładu produkcyjnego oraz zwiększonym poziomem zamówień od klientów.

Spółka ma bardzo solidne podstawy finansowe do dalszego rozwoju. 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 5.3.2 Raportu). Ze względu na wzrost szacowanych nakładów inwestycyjnych (w szczególności robót budowlanych) Spółka planuje zwiększenie poziomu finansowania dłużnego.

Pomimo znaczących inwestycji w ocenie Zarządu możliwe będzie kontynuowanie obecnej polityki dywidendowej.

5.1.5 Kluczowe wydarzenia w Spółce w 2017 r. oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

9 lutego	Spółka wraz z wiodącym funduszem VC/PE Warsaw Equity Group tworzą inkubator VIGO WE INNOVATION inwestujący w projekty technologiczne o globalnym potencjale.
31 stycznia – 2 lutego	Prezentacja Spółki podczas międzynarodowych targów Photonics West w San Francisco w ramach Polskiego Pawilonu.
3 lutego	Projekt Indi5 na opracowanie immersyjnych wysokotemperaturowych detektorów z InAsSb zakresu średniej podczerwieni otrzymuje pozytywną ocenę NCBIr. Projekt stanowi kolejny etap rozwoju technologii MBE.
14-16 marca	Udział VIGO System w targach Laser World of Photonics w Szanghaju.
25 kwietnia	Spółka uzyskuje pozwolenie na budowę nowego zakładu w ramach Strategii VIGO 2020. Pozwolenie staje się ostateczne w dniu 12 maja 2017 r.
11-13 kwietnia	Przedstawiciele VIGO System uczestniczą w Targach DCS w Anaheim w Stanach Zjednoczonych.
24-28 kwietnia	Spółka jest obecna na Hannover Messe, Niemcy. To największe na świecie wydarzenie przemysłowo-technologiczne. Polska była krajem partnerskim 70. Jubileuszowych targów.
16-18 maja	Udział Spółki w konferencji CLEO, Laser Science to Photonic Applications w San Jose (Stany Zjednoczone).
22 maja	Forum „Małe i średnie przedsiębiorstwa jako koło zamachowe gospodarki”. Adam Piotrowski odebrał z rąk Wiceminister Rozwoju – Pani Jadwigi Emilewicz wyróżnienie „Najbardziej dynamiczna spółka – przyszłość polskiej gospodarki”.
29-31 maja	VIGO System jest obecna na Konferencji IMPACT’17 Economy 4.0 w Krakowie.
Czerwiec	W siedzibie Spółki odbyły się warsztaty dla regionalnych dystrybutorów VIGO System. Była to świetna okazja do wymiany doświadczeń pomiędzy dystrybutorami w zakresie możliwych aplikacji detektorów, przeprowadzenia szkoleń aplikacyjnych i sprzedażowych.
24-27 czerwca	Spółka wystawiała się podczas największych fotonicznych targów w Europie: Laser World of Photonics Europe w Monachium (Niemcy). Wizyta wpisuje się we wspólne działania sprzedażowe prowadzone w ramach Polskiej Platformy Technologicznej Fotoniki.
21 czerwca	Jubileusz 30-lecia działalności Spółki. W uroczystej gali uczestniczyli obecni i byli pracownicy technologicznej firmy, z założycielami VIGO System na czele, jak również naukowcy i biznesowi partnerzy, przyjaciele i ambasadorzy VIGO System.
5 września	Inkubator technologii, VIGO WE INNOVATION, założony przez Spółkę oraz Warsaw Equity Group, zostaje udziałowcem spółki Fluence – twórcy innowacyjnego lasera femtosekundowego.
5-9 września	Przedstawiciele Spółki biorą udział w Międzynarodowym Salonie Przemysłu Obronnego w Kielcach
10-13 września	Przedstawiciele Spółki wzięli udział w Konferencji SPIE Security + Defence and Remote Sensing

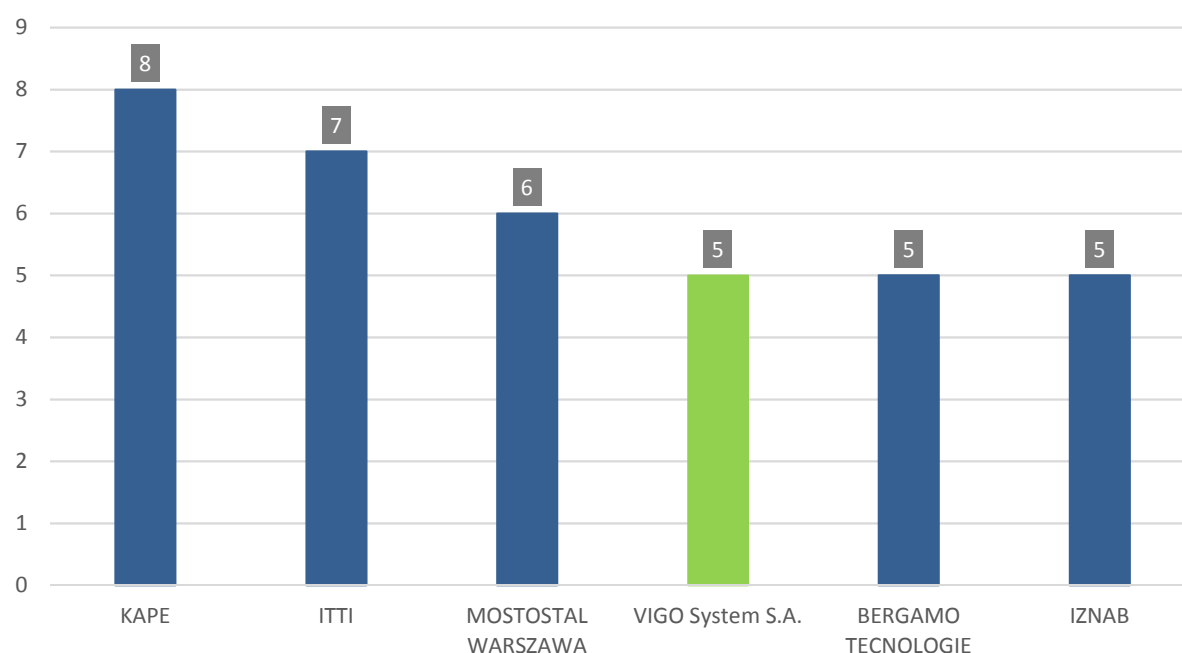
3 października	Królewska Szwedzka Akademia Nauk przyznała Nagrodę Nobla naukowcom, którzy przyczynili się do stworzenia detektora LIGO. Do jego budowy zostały wykorzystane półprzewodniki wyprodukowane przez Spółkę.
Listopad	Przedstawiciele Spółki obecnie podczas targów IR Fair w Japonii.
8 listopada	Prezentacja produktów firmy na konferencji ARP i Ministerstwa Rozwoju „5 lat Polski w ESA”
9-16 listopada	Udział Spółki w targach ILOPE w Chinach.
21 listopada	Vigo System otrzymuje główną nagrodę w rankingu "Lubię, bo Polskie" Polskiego Radia.
22 listopada	Spółka podpisuje porozumienie o współpracy z Wojskową Akademią Techniczną.
4 grudnia 2017 r.	Spółka otrzymuje istotne zamówienie ze strony firmy Zodiac Aerotechnics.
21 grudnia 2017 r.	Zawarcie Aneksu do Umowy inwestycyjnej z dnia 9 lutego 2017, który przedłuża okres działania Inkubatora do dnia 31 grudnia 2022 roku.
5 lutego 2018 r.	Spółka na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A 943/2018 objęła 5000 sztuk nowo utworzonych udziałów w kapitale zakładowym VIGO WE Innovation Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 000,00 zł.
15 lutego 2018r.	Podpisanie umowy z ASTOR Systems Sp. z o.o., której przedmiotem jest dostarczenie, wdrożenie i utrzymanie systemu MES w celu kompleksowej realizacji inwestycji obejmującej budowę i wyposażenie nowego zakładu produkcyjnego detektorów podczerwieni o wyższych parametrach jakościowych.

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:

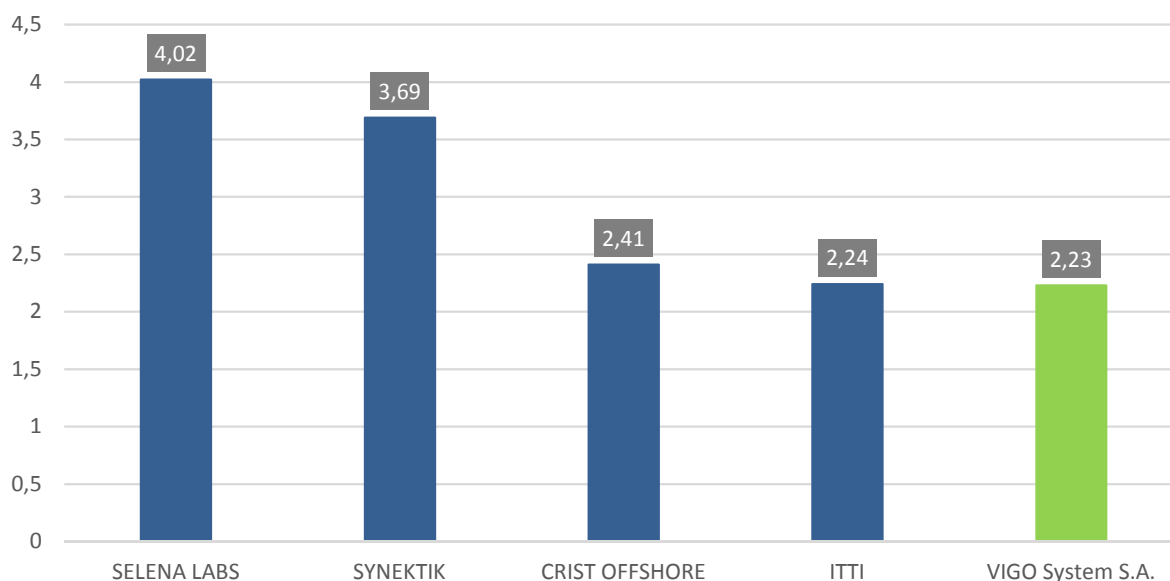
- III miejsce w rankingu zdobytych projektów (5 projektów);

Wykres 9. Ranking wg liczby zdobytych projektów w ramach Horyzontu 2020 (KPK, maj 2017 r.)



- V miejsce w rankingu zdobytego dofinansowania (2,23 mln euro)

Wykres 10. Ranking wg łącznej kwoty dofinansowania w mln EUR (KPK, maj 2017 r.)



5.2.1 Projekty zakończone

MBE

Projekt **MBE** był wewnętrznym projektem technologicznym Spółki. Jego celem było wdrożenie do procesu produkcji nowego urządzenia do wytwarzania struktur półprzewodnikowych w technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*). Osiągnięto to 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. W badaniach koncentrowano się na strukturach detekcyjnych z absorberem InAs. 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. Obecnie trwa wdrożenie tych detektorów do produkcji.

Dalsze prace nad opracowaniem detektorów MWIR z objętościowych materiałów A^{III}B^V trwają w ramach projektu INDI5 (w ramach POIR 4.1.4).

Automatyzacja montażu i pomiarów

Projekt automatyzacji montażu i pomiarów był wewnętrznym projektem technologicznym Spółki. Istotnym elementem rozwoju organizacji produkcji jest stopniowe przechodzenie z ręcznej produkcji na produkcję półautomatyczną i automatyczną. Najważniejszym efektem tego projektu jest opracowanie stanowiska do automatycznych pomiarów parametrów detektorów wraz z technologią tych pomiarów. Obecnie trwają prace nad wdrożeniem stanowiska do produkcji detektorów.

SENSORMED

W ramach projektu Spółka realizowała Zad. 3 - Opracowanie układu przetwarzania sygnału optycznego z wężki optycznej.

Opracowano i wykonano demonstratory technologii - moduły detekcyjne składające się z detektora, przedwzmacniacza transimpedancyjnego, elektroniki towarzyszącej i układu optycznego o transmisji dopasowanej do kształtu charakterystyk czułości widmowej detektora, dedykowane do analizatorów gazu do zastosowań medycznych. Były to prace rozwojowe praktycznie wykorzystujące własną wiedzę i obejmujące projektowanie, wykonanie i testowanie modułów detekcyjnych do analizatorów gazu do zastosowań medycznych. Moduły wykonano na podstawie koncepcji opracowanej przez partnerów w ramach prac badawczych prowadzonych w innych zadaniach Projektu

5.2.2 Projekty realizowane

PETRA

Projekt pt. „Analityczny petrochemiczny” (**PETRA, 9768**) 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. Wymagało to zastosowania odpowiednio wysokoczułego i szerokopasmowego zespołu detekcyjnego. Niezbędna była kompleksowa optymalizacja całego modułu detekcyjnego, uwzględniająca zarówno aktualne możliwości technologiczne w konstrukcji detektora, jak i parametry dostępnych obecnie podzespołów elektronicznych. Opracowane i wytworzone moduły przekazane zostały do partnera, firmy IRsweep, do dalszych badań i wykorzystania w opracowywanym analizatorze petrochemicznym. Wszystkie zadania wynikające z umowy o dofinansowanie zostały zrealizowane. Obecnie trwa wdrażanie produktu do sprzedaży.

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

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) heterostrukтурalnych detektorów HgCdTe, optymalizowanych na każdą długość fali w zakresie 2-16µm, 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). Obecnie prowadzone są już tylko prace rozwojowe praktycznie wykorzystujące własną wiedzę i obejmujące projektowanie, wykonanie i testowanie detektorów i modułów detekcyjnych.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.03.2018 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników 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 programu 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 gazów. 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 31.10.2018 roku (projekt uległ przedłużeniu o 10 miesięcy) i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu.

W ramach projektu w VIGO opracowano, wykonano i dostarczono do partnerów moduły detekcyjne dedykowane do średniofalowych źródeł podczerwieni (do 3,5 µm) i opartych o nie układy detekcji gazów. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym średniofalowym detektorem podczerwieni. Opracowano, wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, elektronikę 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, przedwzmacniacze, 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 nisko seryjnej 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.

WaterSpy

Projekt **WaterSpy, 731778**, "High sensitivity, portable photonic device for pervasive water quality analysis" realizowany jest w ramach programu Horyzont 2020 przez europejskie konsorcjum obejmujące 9 firm oraz jednostek badawczo-rozwojowych: 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).

Projekt ma na celu opracowanie przenośnego urządzenia do monitoringu jakości wody pod względem zanieczyszczeń bakteryjnych w ważnych punktach sieci dystrybucji wody. VIGO System w ramach projektu opracuje detektor typu LWIR zintegrowany z światłowodem elektroniką wzmacniającą i towarzyszącą. Obecnie realizowane w firmie prace koncentrują się na opracowaniu dedykowanego do tego systemu detektora podczerwieni. Projekt rozpoczął się 1.11.2016 r. a zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.10.2019 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników. Przewidujemy możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

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

AQUARIUS

Projekt **AQUARIUS, 731465**, "BROADBAND TUNABLE QCL BASED SENSOR FOR ONLINE AND INLINE DETECTION OF CONTAMINANTS IN WATER" realizowany jest w ramach programu Horyzont 2020 przez europejskie konsorcjum obejmujące 8 firm oraz jednostek badawczo-rozwojowych: Quantared Technologies (AT), Technikon Forschungs- und Planungsgesellschaft (AT), OMV Exploration and Production GmbH (AT), Technische Universität Wien (AT), Fraunhofer Gesellschaft zur Forderung der Angewandten Forschung EV (DE), Interuniversitair Micro-Electronicacentrum IMEC VZW (BE), KWR WATER B.V. (NL) oraz VIGO System S.A. (PL).

Projekt ma na celu opracowanie demonstratora urządzenia spektrometrycznego do monitoringu zanieczyszczeń olejowych w sieciach przesyłowych wody pitnej i przemysłowej szczególnie w przemyśle petrochemicznym. VIGO System w ramach projektu opracuje optymalizowane moduły detekcyjne wraz z układami akwizycji i przetwarzania danych. Realizowane w firmie prace koncentrują się na opracowaniu dedykowanych do tego systemu układów elektronicznych. Projekt rozpoczął się 01.01.2017 roku a zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2019 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników. Przewidujemy możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

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

INDI5

Projekt INDI5 pt. „Immersyjny wysokotemperaturowy detektor z InAsSb zakresu średniej podczerwieni” (nr projektu **POIR.04.01.04-00-0027/16**) realizowany jest w ramach Działania 4.1 „Badania naukowe i prace rozwojowe”, Poddziałania 4.1.4 „Projekty aplikacyjne” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Projekt realizowany jest w konsorcjum z Wojskową Akademią Techniczną.

Projekt jest kontynuacją badań prowadzonych w VIGO System S.A. we współpracy z Zakładem Fizyki Ciała Stałego WAT w zakresie konstrukcji detektorów podczerwieni pracujących w temperaturach bliskich temperaturze pokojowej o znacznie lepszych parametrach detekcyjnych, podwyższonej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe i co najważniejsze niższych kosztach produkcji.

Projekt jest kontynuacją projektu wdrożenia technologii MBE, w ramach którego Spółka opracowała i wdrożyła do sprzedaży detektory krótkofalowe (optymalizowane na 3 μm, z wykorzystaniem arsenku indu - InAs). Celem projektu Indi5 jest opracowania technologii wytwarzania immersyjnych detektorów średniofalowych (optymalizowanych na zakres 5-7 μm, opartych o arsenek indowo antymonowy – InAsSb). Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2018 roku i po tym terminie

przewidujemy wdrożenie wyników. Przewidujemy możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

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

5.2.3 Nowe projekty

ACCORDS

W czerwcu 2017 r. Spółka uzyskała pozytywną ocenę wniosku złożonego w konkursie nr 7 programu Eurostars-2. Projekt ACCORDS (Active Coherent Remote Dispersion Spectrometer) będzie realizowany przez konsorcjum trzech firm: Alpes Lasers GmbH (CH), MIRICO (UK) i VIGO System S.A.. Czas trwania projektu to 36 miesięcy. Całkowity koszt projektu 1 884 682,70 EUR w tym VIGO System S.A. 364 250,00 EUR.

Zadaniem Spółki jest opracowanie zintegrowanego modułu optoelektronicznego detektora, przeznaczonego do spektrometru opracowywanego przez partnerów zagranicznych. Zadanie to wymaga modyfikacji dotychczasowej konstrukcji samego detektora, jego montażu i testowania oraz całego modułu detekcyjnego.

TRANSFER

W grudniu 2017 r. została podpisana umowa na realizację projektu pt.: „Technologie materiałów i struktur dla detekcji długofalowego promieniowania podczerwonego (LWIR)” w ramach Strategicznego Programu Badań Naukowych i Prac Rozwojowych „NOWOCZESNE TECHNOLOGIE MATERIAŁOWE” TECHMATSTRATEG. Projekt TRANSFER będzie realizowany przez konsorcjum: Instytut Technologii Elektronowej (Lider), Wojskowa Akademia Techniczna im. Jarosława Dąbrowskiego, Politechnika Rzeszowska im. Ignacego Łukasiewicza, VIGO System S.A. Czas trwania projektu to 36 miesięcy. Całkowity koszt projektu 7 078 906,00 PLN w tym VIGO System S.A. 1 534 574,00 PLN.

Projekt jest komplementarny w stosunku do projektu Indi5 – również rozwijana jest technologia MBE, ale z wykorzystaniem materiałów supersieciowych. Celem projektu jest opracowanie technologii materiałów i struktur przeznaczonych do detekcji długofalowego promieniowania podczerwonego (8-12 μm).

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:

Segment technik wojskowych

- otrzymanie kolejnych zamówień ze strony Zodiac Aerospace na realizację dostaw detektorów do zastosowań w technikach wojskowych. Otrzymanie nowych zamówień uwarunkowane jest otrzymaniem zamówienia przez Zodiac.
- w ocenie Spółki zamówienia ze strony PCO S.A. powinny utrzymać się na poziomie z 2017 r.

Segment bezpieczeństwa transportu kolejowego

- Spółka oczekuje wzrostu zamówień ze strony spółki z grupy Caterpillar w stosunku do 2017 r., co wynika z przyspieszenia inwestycji na rynku kolejowym w Europie, co powinno zwiększyć popyt na detektory do zastosowań kolejowych ze strony europejskich producentów urządzeń monitorujących bezpieczeństwa transportu kolejowego,
- Dodatkowo Spółka oczekuje na pierwsze zamówienia z rynku chińskiego.

Segment przemysłowy

- W ocenie Spółki w 2018 r. prawdopodobne jest zwiększenie dynamiki zamówień z segmentu przemysłowego do poziomu ok. 20% r/r (obserwowanego w 2016 r. oraz przez większą część roku 2017). 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.

- Spółka stara się o pozyskanie znaczących klientów z tych rynków z sektora przemysłowego na rynkach dalekowschodnich, zwłaszcza w zakresie detektorów zanieczyszczeń powietrza i wykrywania skażeń środowiska. Oczekiwane podwojenie przychodów ze sprzedaży osiągniętych w 2017 r.

Spółka oczekuje osiągnięcia śródk okresowego celu sprzedażowego określonego w Strategii VIGO 2020 – tj. osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 40 mln zł.

5.3.2 Perspektywy długookresowe

Strategia VIGO 2020

W marcu 2016 r. 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 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. 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 2016 r. w ramach I etapu inwestycji zakupiono prawo wieczystego użytkowania gruntów, a także wybrano project managera (Safège Suez) oraz projektanta nowego zakładu. W kwietniu 2017 r. uzyskano pozwolenie na budowę (pozwolenie stało się ostateczne w dniu 12 maja 2017 r.) w I połowie 2017 r. uruchomione również przetargi na Generalnego Wykonawcę zakładu oraz na wdrożenie Systemu Zarządzania Produkcją (MES).

Ze względu na konieczność dopracowania parametrów technologicznych zakładu, w tym w szczególności optymalizacji systemów sanitarnych, wentylacyjnych oraz elektrycznych w budynku, prace związane z projektem wykonawczym przedłużyły się do grudnia 2017 r. W celu przyspieszenia prac budowlanych Spółka zdecydowała o wyłączeniu części zadań z zakresu prac Generalnego Wykonawcy i wykonaniu ich wcześniej. W konsekwencji prace rozbiórkowe oraz wykonanie odwiertów pod pompy ciepła (nowy budynek będzie ocieplany i chłodzony przy wykorzystaniu ekologicznej energii

geotermalnej) zostały wykonane w okresie lipiec – listopad 2017 r., skracając harmonogram głównych robót budowlanych o ok. 3-4 miesiące.

Stan realizacji przetargów:

- Przetarg na wykonawcę systemu MES został rozstrzygnięty w lutym 2018 r. (wykonawcą systemu będzie Astor Systems Sp. z o.o.)
- Przetarg na Generalnego Wykonawcę jest na ukończeniu. Termin składania ofert minął 19 lutego 2018 r. Spółka planuje zakończenie oceny ofert i podpisanie umowy z Generalnym Wykonawcą do końca marca 2018 r.

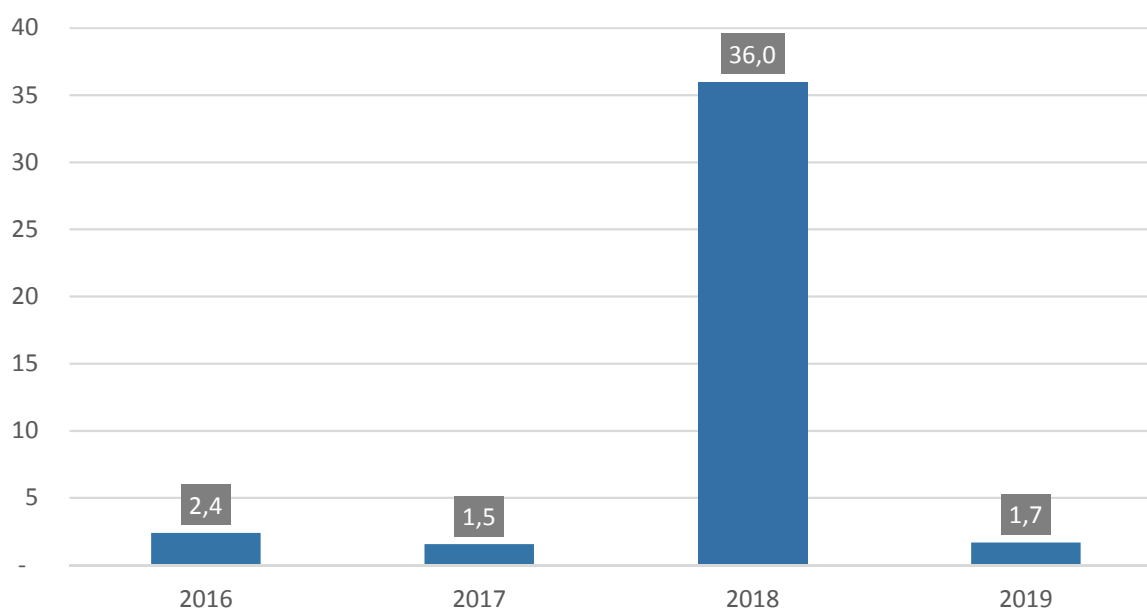
Ze względu na obecną sytuację rynkową Spółka szacuje, że nakłady inwestycyjne niezbędne do realizacji I etapu Programu Inwestycyjnego wzrosną o ok. 30%. Z tego powodu Spółka planuje zwiększenie finansowania zewnętrznego inwestycji.

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. 14,5% inwestycji;
- kredyt inwestycyjny - umowa kredytowa z ING Bankiem Śląskim na kwotę 4 mln euro została podpisana w sierpniu 2016 r. – Spółka planuje zwiększenie poziomu finansowania dłużnego do ok. 5,5-6 mln euro – ok. 55-60% szacowanych kosztów całkowitych projektu.
- ok. 10,5-12,5 mln zł wkładu ze środków Spółki – ok. 25-30% szacowanych kosztów całkowitych projektu.

Spółka w latach 2017-2018 przewiduje łączne nakłady inwestycyjne na oba etapy inwestycji w wysokości ok. 41,5 mln zł. Poniższy wykres prezentuje rozkład nakładów w latach 2016-2019:

Wykres 11. Nakłady inwestycyjne w latach 2016-2019 (mln zł)



5.3.3 Ocena realizacji Strategii VIGO 2020

Realizacja celów śródkresowych

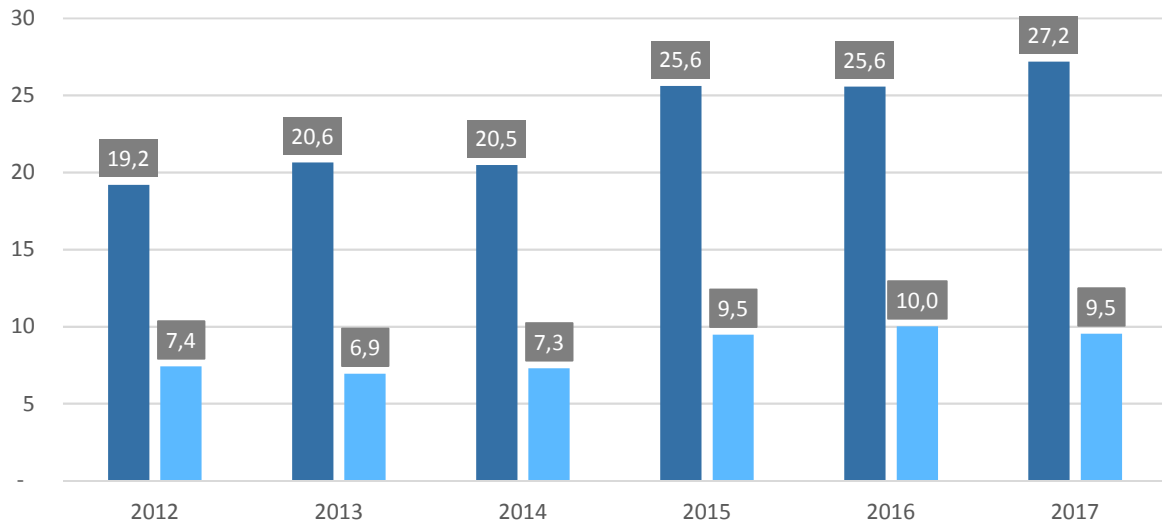
Podstawowym celem Strategii VIGO 2020 przyjętej w marcu 2016 r. był rozwój biznesu przy jednoczesnym zachowaniu rentowności oraz maksymalizacja wartości Spółki i zwrotu dla akcjonariuszy. Jednocześnie Zarząd Spółki postawił sobie ambitne cele finansowe:

- zwiększenie przychodów ze sprzedaży do poziomu 40 mln zł w 2017 r. i 80 mln zł w 2020 r.;

- wzrost EBITDA do poziomu 17 mln zł w 2017 r. oraz 30 mln zł w 2020 r.,
- zwiększenie zysku netto do poziomu 20 mln zł w 2020 r.

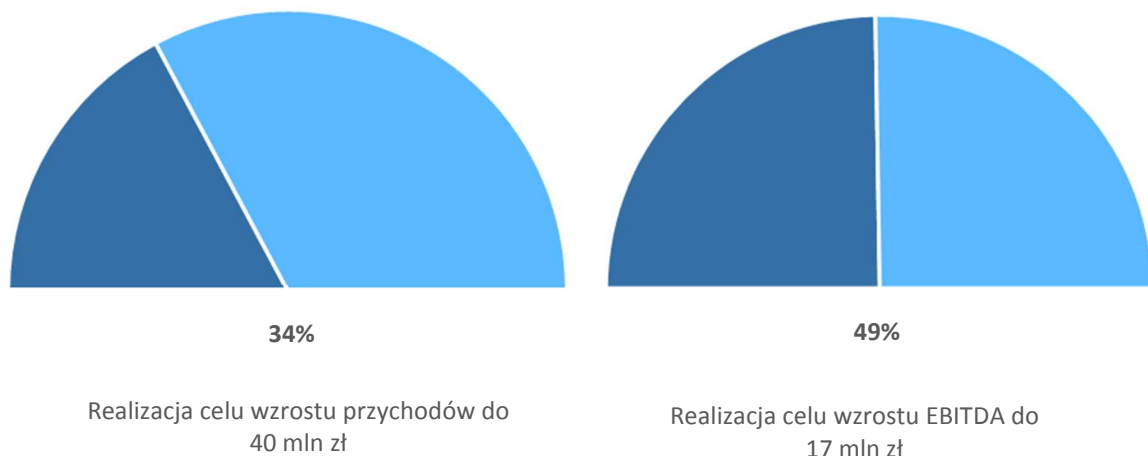
Zarząd Spółki pozytywnie ocenia pierwszy okres realizacji Strategii. W okresie 2015-2017 nastąpił istotny wzrost przychodów Spółki (78,3 mln zł skumulowanych przychodów w stosunku do 60,3 mln skumulowanych przychodów w okresie 2012-2014, wzrost o 30%) oraz zysku netto (wzrost zysku netto o 34%).

Wykres 12. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w latach 2012-2017 (mln zł)



Realizacja śródkresowych celów finansowych postawionych w Strategii przebiega wolniej od planu. Cel wzrostu przychodów do 40 mln zł został osiągnięty w 2017 r. w 34%. W konsekwencji również cel związany ze wzrostem EBITDA do poziomu 17 mln zł nie został osiągnięty. Natomiast należy podkreślić, że realizacja tego celu była osiągnięta w istotnie większym stopniu od celu przychodowego (49% realizacji celu).

Wykres 13. Realizacja celów śródkresowych Strategii VIGO 2020 [%]



W 2015 r. wprowadzono istotne zmiany organizacyjne w Spółce. Powołano Dział Sprzedaży oraz wdrożono szereg działań mających na celu zwiększenie efektywności sprzedaży:

- zwiększenie aktywności Spółki w zakresie marketingu;

- szerszy udział w targach branży fotonicznej (w tym zwłaszcza na rynku amerykańskim oraz azjatyckim);
- nawiązanie intensywniejszych relacji z dotychczasowymi klientami;
- ekspansję na nowe rynki;
- zmiany organizacyjne, w tym wprowadzenie nowego systemu premiowego;
- przegląd dotychczasowej sieci sprzedaży.

Zmiany te przyniosły szereg pozytywnych skutków, w tym przede wszystkim zbudowanie istotnego pipeline'u nowych projektów. Istotne w tym zakresie okazało się zwłaszcza zwiększenie aktywności podczas różnego rodzaju targów i konferencji oraz dokonanie przeglądu sieci sprzedażowej.

Tempo wzrostu przychodów jest wolniejsze od zakładanego w 2015 r., co spowodowane jest głównie dłuższym czasem potrzebnym na konwersję szans sprzedażowych na ostateczne zamówienia produkcyjne. W 2017 r. wprowadzono dodatkowe zmiany organizacyjne w Dziale Sprzedaży (nowy zespół wsparcia technicznego, dodatkowi sprzedawcy, odciążenie zespołu sprzedawców od czynności strictly administracyjnych, wdrożenie CRM), które mają wzmocnić efektywność zespołu. Ponadto w 2017 r. wyodrębniono osobny zespół badawczo-rozwojowy, co powinno pozwolić na skrócenie okresu niezbędnego do zaprojektowania produktów dla nowych klientów.

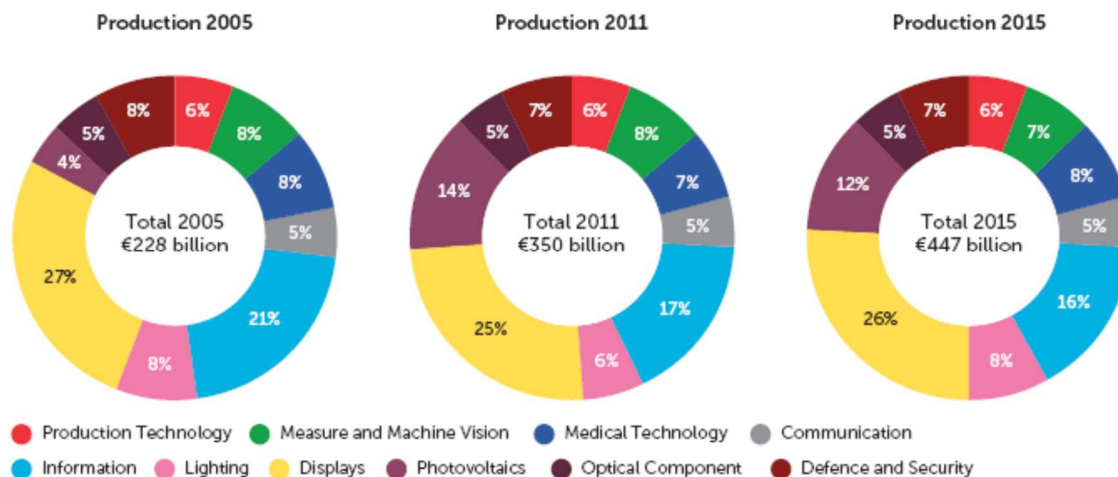
W ocenie Zarządu Spółki zakres i dojrzałość poszczególnych projektów sprzedażowych daje podstawy do realizacji śródkresowego celu sprzedażowego w 2018 r., jak również stanowi podstawę do osiągnięcia zakładanego celu sprzedażowego na 2020 r. (80 mln zł).

Aktualna sytuacja na rynku sensorów

W ocenie Zarządu Spółki perspektywy na rynku detektorów średniej podcierwieni pozostają bardzo dobre i nie uległy zmianie od czasu zatwierdzenia Strategii VIGO 2020 w marcu 2016 r.

Globalny rynek fotoniki rozwija się w bardzo szybkim tempie. Raport Photonics21 szacuje wielkość tego rynku na 447 mld euro w 2015 r., a średnioroczny wzrost rynku (CAGR) na 6,3% w okresie 2011-2015. Segment pomiarów i systemów wizyjnych, w którym lokują się produkty Spółki należał do najszybciej rozwijających się rynków (średnia stopa wzrostu na poziomie 7,1% w okresie 2011-2015). W okresie 2016-2020 prognozuje się jeszcze szybszy wzrost całego rynku.

Wykres 14. Rozwój globalnego rynku fotoniki



Źródło: Photonics21, Market Research Study Photonics 2017

Rynek fotoniki charakteryzuje się bardzo istotnymi perspektywami wzrostu praktycznie w każdym obszarze ludzkiego życia. Prognozuje się, że w kolejnych latach fotonika odegra szczególną rolę w:

- **medycynie i biotechnologii**, przyczyniając się do rozwoju szybkich, nieinwazyjnych metod diagnostycznych oraz elektronicznego monitoringu zdrowia,
- **rolnictwie i żywności**, pozwalając na monitorowanie stanu upraw, zarządzanie energią i zasobami wody, jak również automatyzację operacji rolniczych,

- **transportie**, tworząc kluczowe technologie dla rozwoju autonomicznych pojazdów (LIDARy, termografia, monitoring emisji)
- **ochronie środowiska**, umożliwiając dokładny monitoring jakości powietrza, wody, gleby oraz wykrywanie wszelkich skażeń środowiska,
- **przemysle**, tworząc technologie ułatwiające pełną automatyzację produkcji (**Przemysł 4.0**),
- **inteligentnych miastach**, pozwalając na komunikację wszelkiego rodzaju domowych i służbowych urządzeń (*the internet of things*),
- **powszechnej cyfryzacji**, umożliwiając tworzenie ultra szybkich sieci przesyłu danych.

W ocenie Spółki istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na szybkie detektory pracujące w paśmie podczerwieni. Największe perspektywy Spółka wiąże z zastosowaniami:

- przemysłowymi (przemysłowe analizatory gazów, urządzenia do kontroli pracy laserów przemysłowych, urządzenia pomiarowe w przemyśle półprzewodnikowym, urządzenia do precyzyjnych pomiarów – np. grubości lakieru, jakości paneli fotowoltaicznych),
- środowiskowymi (czujniki do monitorowania jakości powietrza, wody i gleby oraz wykrywania skażeń środowiska oraz do monitorowania emisji),
- medycznymi (urządzenia diagnostyczne),
- wojskowymi (systemy naprowadzające, systemy pasywnej ochrony, termowizja).

Kluczowym czynnikiem pozwalającym na wykorzystanie tych perspektyw jest obniżenie wysokiej ceny komponentów składających się na systemy sensoryczne, która obecnie stanowi barierę dla dalszego wzrostu rynku.

W ocenie Zarządu Spółki budowa nowego zakładu produkcyjnego pozwoli na realizację powyższego celu poprzez znaczne zwiększenie skali produkcji oraz zmniejszenie jednostkowego kosztu.

Rozwój Spółki w dalszej perspektywie

Biorąc pod uwagę powyższe uwarunkowania w ocenie Zarządu Spółki uzasadniona jest kontynuacja programu inwestycyjnego w ramach Strategii VIGO 2020. II etap inwestycji polega na rozbudowie technologii epitaksji oraz processingu struktur półprzewodnikowych. Inwestycja ta pozwoli na:

- poprawę wydajności produkcji struktur półprzewodnikowych,
- rozwój nowych materiałów półprzewodnikowych,
- rozszerzenie w przyszłości oferty produktowej Spółki o nowe produkty fotoniczne (detektory wieloelementowe i matryce, lasery).

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

5.4.1 Czynniki biznesowe i operacyjne

Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty od oczekiwanego.

Plany dotyczące rozwoju rynku oparte są na różnego rodzaju raportach i analizach rynkowych, planach klientów oraz partnerów w projektach R&D. Prognozy dotyczące wzrostu rynku niechłodzonych detektorów podczerwieni obarczone są stosunkowo dużą niepewnością. Prognozy przedstawiane przez klientów Spółki mogą nie zostać w pełni zrealizowane, zarówno na skutek niepowodzeń obecnie realizowanych projektów wdrożeniowych, jak i przyjęcia błędnych założeń lub oczekiwań. W konsekwencji zapotrzebowanie na produkty Spółki może być niższe od oczekiwanego.

Rynki, na których obecna jest Spółka, mogą zostać zaburzone na skutek różnego rodzaju czynników makroekonomicznych (wzrost PKB, poziom bezrobocia, popyt, konsumpcja, etc.), które mogą obniżyć popyt na urządzenia technologiczne. Spółka podejmuje działania zaradcze, które polegają na procesie podejmowania decyzji strategicznych i operacyjnych w oparciu o proces planowania uwzględniający aktualne dane o rynku i popycie na produkty Spółki.

Ryzyko to będzie neutralizowane przez VIGO przez własne badania oraz udział w różnych międzynarodowych projektach, także we współpracy z obecnymi klientami Spółki, mającymi na celu opracowanie nowych aplikacji dla detektorów podczerwieni. 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 pierwszym półroczu 2017 roku 13%. Z tego względu utrata jednego lub kilku kluczowych dystrybutorów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Ponadto istnieje ryzyko utraty kluczowych klientów, do których sprzedaje bezpośrednio produkty. Udział w przychodach ogółem największego odbiorcy bezpośredniego wyniósł 21%. Problemy jakościowe, ekonomiczne lub związane z obsługą klienta może prowadzić do zniechęcenia partnerów do dalszej współpracy. Z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

W celu uniknięcia ryzyka Spółka stale przeszukuje rynki w celu wyłaniania potencjalnych nowych dystrybutorów, monitoruje poziom satysfakcji dotychczasowych klientów oraz w sposób ciągły szuka nowych potencjalnych którzy mogą zastąpić ewentualnych utraconych.

Ryzyko związane z dostawcami

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

W 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 Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku pojawienia się konkurencji, Spółka może stracić część rynku i klientów z którymi obecnie współpracuje. Ponadto pojawienie się nowych konkurentów może doprowadzić do upowszechnienia się technologii stosowanych w produkcji detektorów podczerwieni, to z kolei może spowodować obniżenie barier wejścia na ten rynek. Ryzyko będzie rosło w miarę rozwoju rynku.

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

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Ze względu na wysokie zaawansowanie technologiczne produktów Spółki, do ich wytworzenia wymagana jest kadra posiadająca wysokie kwalifikacje oraz długoletnie doświadczenie. Kompetencje, wiedza i doświadczenie pracowników są jedną z najważniejszych przewag konkurencyjnych VIGO, z tego względu odejście któregoś z kluczowych pracowników, może powodować trudności w procesie produkcyjnym, opóźnienia w dostawach oraz pogorszenie jakości produktów a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Spółka, w celu minimalizacji powyższego ryzyka stosuje atrakcyjny system premiowy dla pracowników oraz zapewnia możliwość dalszego rozwoju i pracy przy unikalnych zagadnieniach technicznych. W sposób ciągły prowadzona jest ocena pracowników, ich kompetencji oraz realizowany w sposób planowy rozwój pracowników, a także dokonywana jest selekcja osób awansowanych na stanowiska menedżerskie.

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.

5.4.2 Ryzyka technologiczne

Ryzyko związane z pracami badawczo - rozwojowymi

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

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

W związku z istnieniem prawdopodobieństwa uzyskania mniej satysfakcjonującego niż zakładany, rezultatu końcowego prowadzonych badań i prac rozwojowych, przewidziane korzyści ekonomiczne mogą po zakończeniu prac odbiegać od tych założonych w planie. W przypadku otrzymania niesatysfakcjonujących wyników badań i prac rozwojowych, Spółka może utracić zainwestowane środki oraz swoją pozycję konkurencyjną.

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

Dotychczasowe rezultaty prac badawczo-rozwojowych potwierdzają skuteczność Spółki w doskonaleniu i opracowywaniu nowych technologii produkcji detektorów podczerwieni. Mimo powyższego, istnieje prawdopodobieństwo, że obecne oraz przyszłe prace badawczo-rozwojowe nie będą przynosiły tak satysfakcjonujących rezultatów, jak zaplanowano, które byłyby zgodne z oczekiwaniami oraz dotychczasowym doświadczeniem.

Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii

Spółka wytwarza detektory w oparciu o technologię MOCVD oraz 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. Spółka ogranicza możliwość opóźnień poprzez zawieranie odpowiednich umów z dostawcami oraz monitorowanie jakości dostaw i usług. Spółka określa wymagane stany magazynowe poszczególnych komponentów oraz planuje produkcję z uwzględnieniem ww. ryzyka. Spółka angażuje wyłącznie sprawdzonych przewoźników i przenosi ryzyko transportu na klientów (podstawowe warunki dostawy na zasadzie EXW) lub ubezpiecza się od szkód w transporcie.

5.4.3 Ryzyka finansowe

Ryzyko utraty dofinansowania UE na realizację planowanych inwestycji.

Realizacja inwestycji z udziałem dotacji UE oznacza szereg dodatkowych obowiązków dla Spółki, zwłaszcza w zakresie udzielania zamówień i wyboru dostawców i wykonawców. Niespełnienie rygorystycznych wymogów może oznaczać utratę części lub całości dofinansowania. Zgodnie z obecnymi warunkami umowy o dofinansowanie Spółka otrzyma 6 mln zł premii technologicznej, która zostanie przeznaczona na spłatę kredytu technologicznego. Utrata premii technologicznej oznaczałaby konieczność spłaty kredytu technologicznej ze środków Spółki.

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

Pozostałe ryzyka finansowe

Pozostałe ryzyka finansowe oraz cele i zasady zarządzania ryzykiem zostały opisane w pkt 2.13 Raportu.

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:	66
Profesor	1
dr inż.	5
dr	7
mgr inż.	27
mgr	19
Inż.	7
średnie	32

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

Wyszczególnienie (średnio w etatach)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zarząd	2,00	2,00
Administracja	10,82	8,79
Dział Sprzedaży	6,58	5,00
Dział Zakupów i Logistyki	5,71	4,23
Zespół IT	3,81	3,00
Dział Produkcji	36,53	33,71
Dział Badań i Rozwoju	25,70	21,75
Razem	91,17	78,47

Wyszczególnienie (w osobach)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Liczba pracowników przyjętych	19	15
Liczba pracowników zwolnionych	4	3
Razem	15	12

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 wyowiadać 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 powiązаныmi – „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 od 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 2017 r. Spółka wsparła dwa wydarzenia:

14-15 marca	Sponsoring, prezentacja i stoisko w ramach Infrared Colloquium, Fryburg (Niemcy)
15-17 maja	Sponsoring, prezentacja i stanowisko podczas konferencji Mirsens4, Wrocław (Polska)

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 Główna Księgowa. Jednocześnie jest ona odpowiedzialna 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 Sprawozdawczości 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 sprawozdanie biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego – także Walnemu Zgromadzeniu.

5.6.3 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	37 200	5,10	37 200	5,10

Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Investors TFI S.A.	42 200	5,79	42 200	5,79
Pozostali	400 500	54,93	400 500	54,93
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 .

5.6.4 Zasady powoływania i 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. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017, 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. 129ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym 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:

- monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania firmy audytorskiej, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6 powyżej.
Rekomendacja zawiera uzasadnienie i przynajmniej dwie możliwości powierzenia zlecenia badania, a Komitet Audytu wyraża należycie uzasadnioną preferencję wobec jednej z nich.
W swojej rekomendacji Komitet Audytu stwierdza, że jego rekomendacja jest:
 - a) wolna od wpływów strony trzeciej,
 - b) i że nie została nań nałożona żadnego rodzaju klauzula, która ograniczałaby możliwość wyboru firmy audytorskiej przez organ dokonujący wyboru firmy audytorskiej, na potrzeby przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki, do określonych kategorii bądź wykazów firm audytorskich.
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

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.

5.6.5 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 przepisy 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.

5.6.6 Zmiany osobowe i organizacyjne w Spółce

W 2017 r. skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie uległ żadnym zmianom.

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

Świadczenia wypłacone członkom Zarządu

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Z tytułu pełnienia funkcji w organach	180 000,00	180 000,00
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	852 437,40	681 829,93
Wynagrodzenie z tytułu umów cywilnoprawnych		
Razem	1 032 437,40	861 829,93

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenia Członków Zarządu (w złotych)			
Adam Piotrowski	Prezes Zarządu	536 623,89	480 629,93
Łukasz Piekarski	Członek Zarządu	495 813,51	381 200,00
Razem		1 032 437,40	861 829,93

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w złotych)

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
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	134 400,00	14 400,00
z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej		14 400,00	14 400,00
z tytułu umów cywilnoprawnych		120 000,00	-
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	14 400,00
Razem		210 000,00	90 000,00

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

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzeń, nagród lub innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki.

5.6.8 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 miesięcy. 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.

5.6.9 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku członkowie Zarządu Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

1. Łukasz Piekarski – Członek Zarządu posiadał 65 akcji.

Na dzień 31 grudnia 2017 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.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę nie posiada udziałów w VIGO WE Innovation Sp. z o.o.

5.6.10 Zasady zmiany statusu lub umowy Spółki

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

5.6.11 Postępowanie sądowe lub arbitrażowe

Spółka nie jest stroną żadnych postępowań sądowych lub arbitrażowych.

5.6.12 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Od 4 lipca 2017 r. w Spółce wprowadzono nową strukturę organizacyjną.

Kluczowe zmiany objęły:

- Wyodrębnienie Działu Rozwoju Technologii z dotychczasowego Działu Produkcji. Kluczowym zadaniem Działu Rozwoju Technologii jest projektowanie nowych produktów, współpraca z klientami nad przygotowaniem indywidualnie dostosowanych produktów oraz prowadzenie projektów badawczych i rozwojowych nad nowymi technologiami i produktami. Zadaniem Działu Produkcji jest natomiast bieżąca produkcja urządzeń oraz ciągła optymalizacja procesów produkcyjnych pod względem jakości, kosztów oraz czasu realizacji. Wprowadzone zmiany mają na celu zwiększenie przejrzystości działań w zakresie produkcji oraz R&D, jak również mają ułatwić zarządzanie i monitorowanie projektów rozwojowych.
- Wyodrębnienie Działu Zakupów i Logistyki, którego zadaniem jest zarządzanie łańcuchem dostaw do 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 31.12.2017		Stan na 26.03.2018	
	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	37 200	5,10	37 200	5,10
Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Investors TFI S.A.	42 200	5,79	42 200	5,79
Pozostali	400 500	54,93	400 500	54,93
Razem	729 000	100,00	729 000	100,00

Łączna liczba i wartość wszystkich akcji Spółki wykazana jest w punkcie 4.2.1 niniejszego raportu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, Zarząd nie posiada wiedzy odnośnie umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.8 Inne informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności za 2017

5.8.1 Umowa na badanie sprawozdania finansowego i wynagrodzenie firmy audytorskiej

W dniu 17.10.2016 Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego przegląd i badania jednostkowego sprawozdania finansowego w 2016 i 2017 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;
- przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2017 – 12 500,00 zł.

5.8.2 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe i główne inwestycje Spółki

Spółka VIGO System S.A. posiada 50% udziałów w spółce VIGO WE INNOVATION 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. obejmować będzie w szczególności przedsięwzięcia z zakresu fotoniki.

W roku obrotowym 2017 Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 2,4 mln zł (w roku 2016 – 5,996 mln zł). Spółka w 2017 roku poniosła również nakłady na nabycie udziałów w spółce VWI Sp. z o.o. na kwotę 758 tys. zł.

Inwestycje Spółki związane były przede wszystkim z zakupem maszyn do produkcji wyrobów i wymianą starej infrastruktury na nowoczesną. Szczegółowy opis postępu w realizacji programu

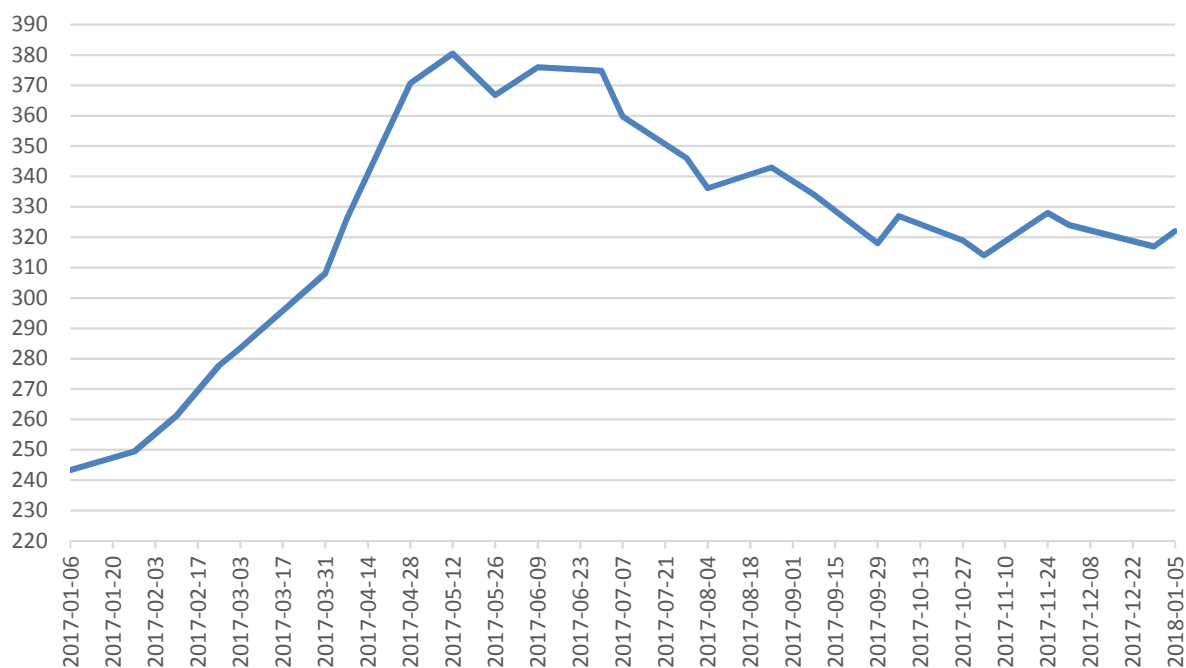
inwestycyjnego znajduje się w punkcie 5.3 Raportu. W 2018 r. Spółka będzie kontynuowała inwestycje związane z budową nowego zakładu produkcyjnego.

Spółka wszystkie poczynione w 2017 roku inwestycje sfinansowała z bieżących środków operacyjnych.

Zgodnie z podpisanym Aneksem do Umowy Inwestycyjnej z dnia 9 lutego 2017, przedłużającym okres działania Inkubatora do dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka zobowiązana jest do poniesienia w latach 2018-2022 wydatków inwestycyjnych w kwocie 12,5 mln zł na rzecz działalności Inkubatora. Zarząd planuje pokryć to zobowiązanie z bieżącej działalności gospodarczej jednostki.

5.8.3 Notowania akcji na GPW w Warszawie

Wykres 11 Notowania akcji Spółki na GPW w 2017 r.



Źródło: GPW

Łukasz Piekarski

Adam Piotrowski

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 26 marca 2018

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.

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

Niniejsze 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 miały zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017, a w zakresie nieuregulowanym zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2017 poz. 2342) 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 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, 26 marca 2018