



# VIGO System S.A.

Raport roczny za 2015 r.

obejmujący okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

Ożarów Mazowiecki, 21 marca 2015 r.

## Spis treści

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>LIST PREZESA ZARZĄDU</b> .....	<b>3</b>
<b>1 WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>4</b>
<b>2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31.12.2015 ROKU.</b> .....	<b>5</b>
2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	5
2.2 SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI.....	7
2.3 ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	7
2.4 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI.....	7
2.5 OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM .....	7
2.6 INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	7
2.7 OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	8
2.8 ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI:.....	17
2.9 KURSY WYMIANY ZŁOTEGO .....	18
2.10 RÓŻNICE W WARTOŚCI UJAWNIONYCH DANYCH ORAZ RÓŻNICE DOTYCZĄCE PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....	18
<b>3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>20</b>
<b>4 INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>25</b>
4.1 AKTYWA.....	25
4.2 PASYWA .....	36
4.3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	42
4.4 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	44
4.5 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	45
4.6 PRZYCHODY FINANSOWE.....	45
4.7 KOSZTY FINANSOWE .....	45
4.8 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	45
4.9 INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2015:.....	48
<b>5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2015 ROKU</b> .....	<b>51</b>
5.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2015 R. WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE .....	51
5.2 BADANIA I ROZWÓJ.....	57
5.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI – STRATEGIA VIGO 2020 .....	63
5.4 CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA FUNKCJONOWANIA I ROZWOJU SPÓŁKI.....	66
5.5 KAPITAŁ LUDZKI .....	68
5.6 ŁAD KORPORACYJNY.....	69
5.7 KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	78
5.8 POZOSTAŁE INFORMACJE .....	80
<b>6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b> .....	<b>82</b>

## List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu VIGO System S.A. mam przyjemność zaprezentować Państwu raport podsumowujący działalność Spółki w roku 2015. Rok ten, pomimo wielu wyzwań stojących przed Spółką, okazał się niezwykle pomyślny i przyniósł rekordowy wzrost przychodów ze sprzedaży do ponad 25 mln zł, przy zachowaniu bardzo wysokiej rentowności netto (ponad 37%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży zawdzięczamy przede wszystkim nowemu kontraktowi na dostawę detektorów do zastosowań wojskowych, który został zrealizowany w ubiegłym roku. Jestem przekonany, że jakość produktów Spółki oraz zaangażowanie jej pracowników w pomyślne przejście niezwykle trudnego procesu wdrożenia nowego produktu do produkcji przełoży się na kontynuację tego typu zamówień w przyszłości.

Chciałbym również podkreślić, że Spółka z powodzeniem rozwija sprzedaż na perspektywicznych rynkach azjatyckich (blisko 2-krotny wzrost sprzedaży) oraz Stanów Zjednoczonych i Kanady, na których dotychczas obecni byli główni konkurenci Spółki.

Osiągnięte sukcesy są tym bardziej istotne, iż Spółka stanęła przed trudnym, ale bardzo ważnym wyzwaniem związanym ze zmianą generacyjną wśród kluczowych pracowników. Z perspektywy czasu można ocenić, że zmiany te nie tylko nie spowodowały zaburzeń w ciągłości działań Spółki, ale przełożyły się również na poprawę działań organizacji. Widoczne jest to m.in. w zakresie intensywnych działań sprzedażowych i marketingowych oraz zacieśnieniu relacji z klientami Spółki. Jestem przekonany, że zaowocuje to wzrostem zamówień już w 2016 r.

Rok 2015 przyniósł również liczne sukcesy w dziedzinie badań oraz rozwoju technologii. W kwietniu 2015 r. uruchomiliśmy nowe laboratorium MBE. Sprzedaż pierwszych urządzeń opartych o nowe technologie planowana jest na drugą połowę 2016 r. Spółka rozpoczęła realizację kilku nowych projektów, wdrożenie których będzie miało decydujące znaczenie dla rozwoju w najbliższych latach. Udział w licznych europejskich projektach badawczych i rozwojowych jest także potwierdzeniem bardzo silnej pozycji Spółki w europejskiej branży fotonicznej. Wierzę, że projekty te w perspektywie kilku lat przyczynią się do upowszechnienia nowoczesnych zastosowań dla detektorów podczerwieni.

Z dumą mogę stwierdzić, że stale poszerzające się grono zadowolonych klientów oraz ciągłe inwestycje w nowe technologie sprawiają, że dalszy rozwój Spółki oparty jest na solidnych fundamentach. Kierując się tą myślą opracowaliśmy strategię rozwoju Spółki do roku 2020.

Od lat oferujemy naszym klientom najbardziej innowacyjne i nowoczesne rozwiązania w dziedzinie podczerwieni. Razem z naszymi partnerami z europejskiej branży fotonicznej zamierzamy znacznie poszerzyć rynek systemów opartych o średnią podczerwień. Analizując obecne trendy społeczno-ekonomiczne znajdujemy ogromny potencjał w zastosowaniach związanych z medycyną, ochroną środowiska, internetem rzeczy oraz zaawansowanym wytwarzaniem (Industry 4.0). Szacujemy, że realizacja celów strategii stworzy potencjał do wzrostu przychodów Spółki do 80 mln zł oraz EBITDA do ponad 30 mln zł w 2020 r.

Cele te nie będą możliwe do osiągnięcia bez dalszych inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych, efektywności produkcji oraz skrócenia czasu niezbędnego do wdrażania nowych technologii. Spółka planuje wdrożenie w najbliższych latach programu inwestycyjnego obejmującego budowę nowego zakładu produkcyjnego, wraz z centrum wdrożeniowym, o wartości ok. 50 mln zł. Staramy się o dofinansowanie z funduszy europejskich na realizację tego programu. Z satysfakcją mogę stwierdzić, że nasze plany rozwojowe w pełni pokrywają się zarówno z polityką Komisji Europejskiej, która uznała fotonikę jako jedną z tzw. kluczowych technologii oraz przewiduje znaczne inwestycje w rozwój branży, jak również z krajowymi planami rozwoju, koncentrującymi się na wspieraniu innowacyjnych przedsiębiorstw oraz ich zagranicznej ekspansji.

W celu realizacji zamierzonych inwestycji będziemy wspierać się również finansowaniem zewnętrznym. Spółka zamierza kontynuować politykę wypłaty dywidendy na poziomie co najmniej 50% zysku netto.

Wierzę, że nowa strategia i ambitne cele zostaną z optymizmem przyjęte przez rynek kapitałowy, przyczyniając się do dalszego wzrostu cen akcji Spółki.

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu VIGO System S.A.

## 1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	2015	2014	2015	2014
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	25 596 307,59	20 476 408,74	6 116 494,84	4 887 787,64
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 616 680,60	7 402 445,40	2 298 002,44	1 766 988,61
Zysk (strata) brutto	9 523 514,20	7 329 540,13	2 275 739,39	1 749 585,88
Zysk (strata) netto	9 467 744,20	7 288 037,13	2 262 412,59	1 739 678,98
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 605 657,25	5 605 587,60	2 056 408,25	1 338 072,61
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 061 059,86	- 2 467 034,36	-1 448 351,14	-588 889,40
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 966 413,00	-1 626 970,74	-708 854,19	-388 363,39
Przepływy pieniężne netto razem	-421 815,61	1 511 582,50	-100 797,08	360 819,83
Aktywa razem	38 931 036,28	33 225 977,82	9 135 524,18	7 795 316,57
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 607 342,98	8 270 838,72	2 019 791,85	1 940 463,77
Zobowiązania długoterminowe	479 466,34	1 441 261,17	112 511,17	338 141,65
Zobowiązania krótkoterminowe	1 762 811,71	1 774 418,27	413 659,91	416 305,34
Kapitał własny	30 323 693,30	24 955 139,10	7 115 732,32	5 854 852,80
Kapitał zakładowy	729 000,00	729 000,00	171 066,53	171 034,42
Liczba akcji (w szt.)	729 000	729 000	729 000	729 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (zysk netto / ilość akcji)	12,9873	9,9973	3,1034	2,3864
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	12,9873	9,9973	3,1034	2,3864
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	41,5963	34,2320	9,7609	8,0313
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	41,5963	34,2320	9,7609	8,0313

## 2 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego na 31.12.2015 roku.

### 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.

#### Dane teleadresowe:

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

Spółka na podstawie otrzymanego zezwolenia nr 116/ARP S.A./2005 wydanego dnia 9 listopada 2005 od dnia 01-03-2008 swą działalność gospodarczą prowadzi na terenie Tarnobrzeskiej 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 Tarnobrzeskiej SSE, jak wskazuje zezwolenie, prowadzi następującą działalność produkcyjną, handlową oraz usługową w zakresie wyrobów i usług wytworzonych na terenie strefy, określonych w następujących pozycjach Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług Głównego Urzędu Statystycznego:

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

### 2.1.1 Profil działalności VIGO System S.A.

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

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

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

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

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

Spółka kładzie duży nacisk na badania i rozwój nowych produktów, dzięki czemu nieprzerwanie od lat 90 XX wieku utrzymuje wysoką konkurencyjność i jakość oferowanych produktów. 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 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 (łączość laserową w otwartej przestrzeni kosmicznej, urządzenia pomiarowe do zastosowań kosmicznych)

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

## 2.2 Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

Skład Zarządu na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia sprawozdania:

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

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.

## 2.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 21 marca 2016 roku.

## 2.4 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki.

Spółka VIGO System S.A. nie jest właścicielem żadnych udziałów ani akcji innych podmiotów.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami w Spółce nie występują żadne powiązania organizacyjne ani kapitałowe z innymi podmiotami. Spółka nie należy bezpośrednio ani pośrednio do innego podmiotu.

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

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

## 2.5 Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Dane porównywalne przedstawione są za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

## 2.6 Informacje o sprawozdaniu finansowym

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe i w związku z tym sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych.

Spółka nie jest jednostką dominującą ani wspólnikiem jednostki współzależnej, ani znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie, nie nastąpiło połączenie spółek.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych.

Wszystkie kwoty wykazane w tabelach w sprawozdaniu finansowym wykazane są w polskich złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Bilans, Rachunek Zysków i Strat oraz Rachunek Przepływów Pieniężnych uległ korektom prezentacyjnym danych porównawczych za 2014 rok z uwagi na prawidłowość kwalifikacji zdarzeń gospodarczych; nie miało to wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową sprawozdania za poprzedni rok. Opis doprowadzenia do porównywalności znajduje się w punkcie 4.5.5.

## 2.7 Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2015 są zgodne z :

- ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami),
- Krajowymi Standardami Rachunkowości,
- Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości w zakresie nieuregulowanym w polskich przepisach,
- przepisami podatkowymi,
- obowiązującymi w spółce procedurami i instrukcjami.

Przyjęte rozwiązania w zakresie ewidencji księgowej oraz sposobu grupowania informacji zostały podporządkowane potrzebom zarządzania i kontroli wewnętrznej. Uwzględniają one również wymagania określone przepisami ustawy oraz potrzeby statystyki państwowej. Zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły.

### 2.7.1 Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe

#### Wartości niematerialne i prawne

Na dzień przyjęcia wartości niematerialnej i prawnej do używania ustala się okres lub stawkę amortyzacji. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest przez jednostkę okresowo weryfikowana, powodując odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach obrotowych odpisów amortyzacyjnych.

Odpisy amortyzacyjne dokonuje się proporcjonalnie do upływu czasu (metodą liniową), bez przerwy w ciężar kosztów w równych ratach miesięcznych, określonych przed rozpoczęciem odpisów,

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

Gdy określone prawa wygasły lub są nieprzydatne gospodarczo przed pełnym zamortyzowaniem, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości figurującej w księgach wartości netto tytułu w pozostałe koszty operacyjne.

Przyjęto następujące stawki amortyzacyjne:

Pozycja	Stawka
Licencje (sublicencje) na programy komputerowe, prawa autorskie	33% i 50%
Poniesione koszty zakończonych prac rozwojowych	33% i 67%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	20%

Wysokość odpisów umorzeniowych wartości niematerialnych i prawnych ustala się w tabelach amortyzacyjnych dla każdego obiektu inwentarzowego oddzielnie.

Prowadzi się table amortyzacyjne dla:



- wartości niematerialnych i prawnych - umarzanych miesięcznie,
- wartości niematerialnych i prawnych (o wartości poniżej 3 500 zł) amortyzowanych jednorazowo tj. w 100%.

W tabelach amortyzacyjnych wpisuje się na przestrzeni danego roku wszelkie przychody i rozchody wartości niematerialnych i prawnych wpływające na zwiększenie lub zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych oraz zmianę naliczonych kwot amortyzacji.

Wycena wartości niematerialnych i prawnych:

- na dzień wprowadzenia do ewidencji - w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia.
- na dzień bilansowy - w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### Środki trwałe

Przez rzeczowe aktywa trwałe – rozumie się środki trwałe, tj. kontrolowane przez Spółkę rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o wiarygodnie określonej wartości, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki. Do rzeczowych aktywów trwałych Spółka zalicza w szczególności:

- nieruchomości – w tym grunty, prawo użytkowania wieczystego gruntu, budowle i budynki, a także będące odrębną własnością lokale, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego oraz spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego,
- maszyny, urządzenia, środki transportu i inne rzeczowe aktywa trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych.

Przyjęte zasady kwalifikacji do środków trwałych:

- składniki majątkowe o cenie nabycia lub koszcie wytworzenia równym lub wyższym od 3 500 zł oraz okresie użytkowania powyżej jednego roku,
- oddane do używania spółce na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu środki trwałe zalicza się do aktywów trwałych Spółki jeżeli umowa spełnia co najmniej jeden z warunków określonych w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości,
- składniki majątkowe o okresie użytkowania powyżej jednego roku i wartości początkowej wyższej od 1 500 zł, a niższej od 3 500 zł.

Nie zalicza się do środków trwałych niskocennych składników majątkowych o okresie użytkowania powyżej 1 roku i wartości początkowej poniżej 1 500 zł.

Środki trwałe w budowie są to zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego.

Niskocenne składniki rzeczowe zostają w miesiącu oddania ich do używania odpisane w koszty zużycia materiałów i są ewidencjonowane w książce inwentarzowej zapisem ilościowo – wartościowym.

Okres amortyzacji ustala się uwzględniając przewidywany czas gospodarczego wykorzystania środków trwałych. Na okres ten wpływają w szczególności:

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

Na dzień przyjęcia środka trwałego do używania ustala się okres lub stawkę amortyzacji i metodę jego amortyzacji. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest przez jednostkę okresowo weryfikowana, powodując odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach obrotowych odpisów amortyzacyjnych. Odpisy amortyzacyjne dokonuje się proporcjonalnie do upływu czasu (metodą liniową), bez przerwy w ciężar kosztów w równych ratach miesięcznych, określonych przed rozpoczęciem odpisów, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym dany tytuł przyjęto do używania, do końca miesiąca, w którym następuje

zrównanie dokonanych (narastająco) odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) z wartością początkową środków trwałych lub w którym następuje ich sprzedaż bądź stwierdzono, że środek trwały – mimo, iż nie został w pełni odpisany – nie reprezentuje już wartości.

Gdy określony środek trwały jest nieprzydatny gospodarczo przed pełnym zamortyzowaniem, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości figurującej w księgach wartości netto środka trwałego w pozostałe koszty operacyjne.

Przyjęto następujące stawki amortyzacyjne:

Grupa	Nazwa	stawka	wskaźnik
Grupa 1	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1,5% - 10%	-
Grupa 2	Budowle	2,5% - 20%	-
Grupa 3	Kotły i maszyny energetyczne	7% - 14%	-
Grupa 4	Zespoły komputerowe	7% - 30%	2
Grupa 5	Maszyny i urządzenia techniczne	7% - 25%	-
Grupa 6	Maszyny i urządzenia techniczne	4,5% - 25%	-
Grupa 7	Środki transportu	7% - 20%	-
Grupa 8	Inne środki trwałe	10% - 25%	-

Wysokość odpisów umorzeniowych środków trwałych ustala się w tabelach amortyzacyjnych dla każdego obiektu inwentarzowego oddzielnie.

Prowadzi się tabele amortyzacyjne dla:

- środków trwałych - umarzanych miesięcznie,
- środków trwałych o wartości początkowej powyżej 1 500 i nie wyższej niż 3 500 zł – amortyzowanych jednorazowo tj. w 100 %.

W tabelach amortyzacyjnych wpisuje się na przestrzeni danego roku wszelkie przychody i rozchody środków trwałych wpływające na zwiększenie lub zmniejszenie środków trwałych oraz zmianę naliczonych kwot amortyzacji.

Wycena środków trwałych:

- na dzień wprowadzenia do ewidencji - w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia.
- na dzień bilansowy - w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (o wysokości odpisów decyduje kierownik jednostki).

Wyceny środków trwałych w budowie na dzień bilansowy dokonuje się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## 2.7.2 Zapasy

Zapasy stanowią materiały, towary, produkty gotowe, półfabrykaty, produkcję w toku.

Wycena materiałów i towarów:

- na dzień ujęcia w księgach - w cenie nabycia, na którą składają się:
  - cena zakupu,
  - cła importowe i inne podatki i opłaty,
  - koszty transportu, załadunku i wyładunku,
  - inne koszty poniesione do czasu doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

- na dzień bilansowy - według cen nabycia nie wyższych od cen sprzedaży netto.

Prowadzona jest ewidencja ilościowo-jakościowa, a rozchód z magazynu odbywa się metodą FIFO.

Wycena produkcji w toku:

- na dzień ujęcia w księgach - w rzeczywistym technicznym koszcie wytworzenia.
- na dzień bilansowy - w rzeczywistym technicznym koszcie wytworzenia po uwzględnieniu odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Wycena produktów gotowych

- na dzień ujęcia w księgach - w planowanym technicznym koszcie wytworzenia.
- na dzień bilansowy - w rzeczywistym technicznym koszcie wytworzenia (odchylenia od cen ewidencyjnych rozlicza się po zakończeniu okresu sprawozdawczego) nie wyższym od cen sprzedaży netto.

Spółka dokonuje okresowo analizy stanu swoich zapasów w celu ustalenia zapasów o niskiej rotacji lub takich, które utraciły częściowo lub całkowicie swoje cechy jakościowe. Efektem tej analizy jest sprzedaż, likwidacja lub utworzenie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów dokonane w związku z utratą ich wartości oraz wynikające z wyceny według cen sprzedaży netto zamiast według cen nabycia, albo kosztów wytworzenia - zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

Materiały biurowe, środki czystości, paliwo odpisuje się w koszty działalności w pełnej wartości wynikającej z faktur (rachunków) pod datą ich zakupu.

### 2.7.3 Inwestycje krótkoterminowe i środki pieniężne

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

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

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

### 2.7.4 Należności

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności z tytułu dostaw i usług oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, a które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Wycena należności na dzień ujęcia w księgach:

- należności w walucie polskiej - według wartości nominalnej.
- należności w walucie obcej - po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień.
- spłata należności w walucie obcej – wg średniego kursu NBP ogłoszonego w dniu poprzedzającym zapłatę.

Wycena należności na dzień bilansowy, w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności:

- należności w walucie obcej – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez NBP.

Dla celów podatkowych zastosowano metodę ustalania różnic kursowych na podstawie przepisów o rachunkowości (stosownie do art. 9b ustawy o PDOP), zaliczając odpowiednio do przychodów lub kosztów uzyskania przychodów ujęte w księgach rachunkowych różnice kursowe.

#### **Aktualizacja wartości należności**

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do okoliczności enumeratywnie wymienionych w art. 35b ustawy o rachunkowości. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

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

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość aktywów, w tym również odpisu z tytułu trwałej utraty wartości, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych.

#### **2.7.5 Rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
- inne rozliczenia międzyokresowe:
  - część poniesionych kosztów, która z uwagi na okres ich skutkowania ma zostać odpisana w drugim roku i następnych latach, licząc od dnia bilansowego, np. koszty kapitalnych remontów,
  - koszty trwających prac rozwojowych, które - jeżeli zakończą się powodzeniem - zostaną zaliczone do wartości niematerialnych i prawnych.

Wykazuje się je w wysokości nominalnej po uprzednim upewnieniu się, że koszty te przyniosą jednostce korzyści w przyszłości. Jeżeli warunki te nie są spełnione, to zależnie od stanu faktycznego koszty takie wymagają przyspieszonego rozliczenia ich całości w następnym roku obrotowym - są one wtedy zaliczane do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, lub odpisywane w pozostałe koszty operacyjne.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów - w celu zapewnienia kompletności przychodów oraz współmierności związanych z nimi kosztów – stan na dzień bilansowy już poniesionych wydatków, ale stanowiących koszty dopiero przyszłego roku obrotowego oraz aktywów, stanowiących odpowiednik przychodów objętego sprawozdaniem finansowym roku obrotowego, ale nie będących jeszcze na dzień bilansowy należnościami w rozumieniu prawa.

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

- koszty z istoty swej dotyczące przyszłych okresów, jak np. opłacone z góry na przyszły rok obrotowy czynsze, ubezpieczenia, prenumeraty,
- koszty trwających jeszcze prac rozwojowych, które - jeżeli zakończą się powodzeniem - zostaną zaliczone do wartości niematerialnych i prawnych,
- koszty których jednorazowe odpisanie, ze względu na to, że skutki ich poniesienia dotyczą przyszłych okresów, a zarazem znaczną wysokość, zniekształciłoby wyniki roku ich poniesienia,
- przypadające na następny rok obrotowy koszty większych (kapitalnych) remontów środków trwałych, a więc niestanowiących ulepszeń; nie mogą to być koszty remontów bieżących, przeglądów lub konserwacji.

Do krótkoterminowych czynnych rozliczeń międzyokresowych przychodów są zaliczane na dzień bilansowy:

- zarachowane zgodnie z zasadą memoriału na dobro przychodów finansowych - niezapadłe odsetki od lokat terminowych, które nie stanowią jeszcze prawnie należności jednostki (co jest odwrotnością przychodów przyszłych okresów),
- VAT naliczony w fakturach dostawców, niepodlegający do czasu spełnienia określonych w przepisach podatkowych warunków odliczeniu od podatku należnego.

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

#### 2.7.6 Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe

Przez zobowiązania rozumie się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.

Do zobowiązań długoterminowych na dzień bilansowy zalicza się zobowiązania, których termin płatności w całości przypada później, aniżeli w roku następującym po dniu bilansowym. Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość lub ta część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Do zobowiązań zalicza się również przyjęte na dzień bilansowy, lecz niezafakturowane przez dostawców pod datą zamykanego roku, dostawy materiałów, towarów i usług - umowa sprzedaży została wykonana, gdyż sprzedający wydał rzecz, a kupujący ją przyjął. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek ujmuje się w kwocie wymagającej zapłaty na dzień bilansowy zgodnie z wcześniej zaakceptowanymi harmonogramami spłat. Zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Wycena zobowiązań na dzień ujęcia w księgach:

- zobowiązania w walucie polskiej - według wartości nominalnej.
- zobowiązania w walucie obcej - po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień.
- spłata zobowiązań w walucie obcej – wg średniego kursu NBP ogłoszonego w dniu poprzedzającym zapłatę.

Wycena zobowiązań na dzień bilansowy, w kwocie wymagającej zapłaty:

- zobowiązania w walucie obcej, w tym kredyty bankowe, zarówno te zaciągnięte w walutach obcych, jak i złotówkowe denominowane kursem obcych walut – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez NBP.

Dla celów podatkowych zastosowano metodę ustalania różnic kursowych na podstawie przepisów o rachunkowości (stosownie do art. 9b ustawy o PDOP), zaliczając odpowiednio do przychodów lub kosztów uzyskania przychodów ujęte w księgach rachunkowych różnice kursowe.

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

#### 2.7.7 Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów, to stan na dzień bilansowy wartości nominalnej przychodów (długoterminowych), których realizacja następuje w okresach przyszłych. Do długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów na dzień bilansowy zalicza się takie, których termin rozliczenia w całości przypada później, aniżeli w roku następującym po dniu bilansowym.

Długoterminowe rozliczenia obejmują otrzymane dofinansowania ze źródeł krajowych i zagranicznych przeznaczone na nabycie lub wytworzenie środków trwałych oraz wykonanie prac rozwojowych skutkujących powstaniem wartości niematerialnych i prawnych.

Krótkoterminowe rozliczenia przychodów przyszłych okresów obejmują takie, których rozliczenie nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego, m.in.:

- otrzymane dofinansowania ze źródeł krajowych i zagranicznych przeznaczone na nabycie lub wytworzenie środków trwałych oraz wykonanie prac rozwojowych skutkujących powstaniem wartości niematerialnych i prawnych.
- pobrane wpłaty lub zarachowane należności od kontrahentów za świadczenia, które zostaną wykonane w następnym roku obrotowym; przykładowo chodzi tu o przyjęte z góry ściśle określone opłaty za: czynsze, dzierżawy, najem (odpisanie odpowiednich sum na przychody ze sprzedaży powinno nastąpić w tym okresie, w którym świadczenie zostało wykonane).

#### 2.7.8 Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów ujmowane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny;
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń, np.:
  - koszty wynagrodzeń i narzutów związanych z wynikami okresu, a wypłacanych w następnych okresach sprawozdawczych,
  - koszty badania sprawozdania finansowego i inne koszty dotyczące okresu sprawozdawczego,
  - pozostałe uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi.

Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania te nie powstały.

#### 2.7.9 Rezerwy

Rezerwy tworzy się na przypadające na dany okres, ale jeszcze nieponiesione koszty, znane jednostce ryzyko, grożące straty oraz skutki innych zdarzeń w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wysokości.

Rezerwę tworzy się zatem wtedy, gdy w wyniku przeszłych zdarzeń na jednostce spoczywa już obecnie zobowiązanie do wydatkowania w przyszłości środków lub istnieje znaczne prawdopodobieństwo poniesienia straty, a możliwy jest racjonalny szacunek kwoty koniecznej do wywiązania się z tego zobowiązania lub wymagającej pokrycia.

W bilansie wyodrębnia się na dzień bilansowy zweryfikowany stan:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych,
- rezerw na świadczenia emerytalne i podobne,
- pozostałych rezerw na zobowiązania.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego zalicza się w całości do zobowiązań długoterminowych. Natomiast pozostałe dwie grupy rezerw dzieli się na długo- i krótkoterminowe, stosując do podziału ogólną zasadę, co oznacza, że do krótkoterminowych zalicza się całość lub część rezerw, co do których przewiduje się ich wykorzystanie, np. wypłatę, w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Rezerwy, które staną się zobowiązaniem później aniżeli 12 miesięcy od dnia bilansowego, zalicza się do długoterminowych.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obliczana jest od dodatnich różnic przejściowych między wartością bilansową i podatkową aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatku wiążących w latach wykorzystania (rozwiązania) rezerwy.

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne obliczana jest metodą aktuariálną.

Pozostałe rezerwy na zobowiązania tworzone są w ciężar kosztów działalności lub pozostałych kosztów operacyjnych bądź finansowych według ich stanu zweryfikowanego na dzień bilansowy. Niewykorzystane rezerwy, wobec zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich utworzenie, zwiększają na dzień, na który okazały się zbędne, odpowiednio pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe lub zyski nadzwyczajne.

#### 2.7.10 Instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów wymiany walut, to kontrakty walutowe typu forward. Ujmowane są w wartości godziwej na dzień zawarcia kon-

traktu, a następnie przeszacowywane do wartości godziwej na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy. Instrumenty pochodne wykazywane są jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna, a zysk lub stratę z wyceny instrumentów ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym. Instrumenty prezentuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu nie przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu ponad 12 miesięcy.

#### 2.7.11 Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy prezentowany w rachunku zysków i strat obejmuje:

- podatek bieżący - bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest ustalane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Spółka VIGO System S.A. prowadzi działalność gospodarczą na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w Ożarowie Mazowieckim. Na podstawie otrzymanego zezwolenia ma prawo do zwolnienia z PDOP z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Ewidencja księgową operacji gospodarczych Spółki prowadzona jest w podziale na działalność zwolnioną z PDOP w TSSE i działalność pozostałą nie zwolnioną.
- podatek odroczony - na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową a księgową aktywów i pasywów tworzone są aktywa lub rezerwy na odroczony podatek dochodowy. Podatek odroczony ustala się z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących do dnia bilansowego, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w chwili rozliczenia różnicy przejściowej. W odniesieniu do działalności zwolnionej z PDOP w TSSE w Spółce nie nalicza się aktywa i rezerwy na odroczony PDOP w obszarze zwolnionym z podatku.

#### 2.7.12 Przychody operacyjne

Przez przychody rozumie się uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli. Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

- Sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- Świadczenie usług - Spółka nie świadczy usług o długoterminowym charakterze. Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w okresie ich wykonania.
- Odsetki - przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania.

Reklamacje produktów gotowych w związku z ich niewłaściwym działaniem, podlegające naprawie, nie wpływają na wysokość przychodów z tego tytułu. Wydatki związane z naprawą produktów prezentowane są w usługach obcych.

Zwroty i upusty udzielone w danym okresie zmniejszają przychody roku, w którym powstał przychód, z zachowaniem zasady istotności.

#### 2.7.13 Koszty operacyjne

Przez koszty rozumie się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców i właścicieli.

W spółce obowiązuje pełna ewidencja kosztów obejmująca grupowanie wszystkich kosztów prostych w układzie rodzajowym (zespół 4) i ich rozliczenie wg typów działalności (zespół 5). Ogół kosztów dzieli się na koszty bezpośrednie i koszty pośrednie produktów. Koszty bezpośrednie są to koszty, które na podstawie dokumentów źródłowych mogą być przydzielone bezpośrednio na produkowane wyroby bądź usługi. Koszty pośrednie nie mogą

być odniesione do poszczególnych wyrobów - odnoszą się natomiast do miejsc powstawania kosztów. Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży są kosztami okresu i odnoszone są na koszt własny sprzedaży.

#### 2.7.14 Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Do pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Spółka zalicza koszty i przychody związane pośrednio z działalnością operacyjną, a w szczególności:

- sprzedaż lub likwidacja środków trwałych, lub wartości niematerialnych i prawnych, inwestycji,
- sprzedaż złomu i innych odpadów zaniechanej produkcji,
- kary, grzywny,
- odpisanie przedawnionych zobowiązań,
- otrzymanie odszkodowań, kar i grzywien,
- koszty zaniechanej i niepodjętej produkcji,
- odpisanie przedawnionych, nieściągalnych i umorzonych należności,
- utworzenie i zmniejszenie rezerwy na należności od dłużników, oraz pewne lub prawdopodobne straty z operacji gospodarczych,
- dokonanie korygujących nieplanowych odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych),
- odpisy (oraz ich ewentualne odwrócenie) z tytułu trwałej utraty wartości niefinansowych aktywów,
- koszty postępowania spornego.

Pozostałe przychody operacyjne uznaje się za powstałe w momencie realizacji (zapłaty) lub uzyskania pewności, że realizacja nastąpi, zaś pozostałe koszty operacyjne - w momencie powzięcia informacji o ich poniesieniu.

#### 2.7.15 Przychody i koszty finansowe

Do pozycji przychodów i kosztów finansowych spółka zalicza:

- dodatnie i ujemne różnice kursowe,
- odsetki zwłoki w zapłacie należności,
- odsetki od środków na rachunkach bankowych,
- odsetki od zaciągniętych kredytów,

Dla celów podatku dochodowego Spółka VIGO SYSTEM S.A. ustala różnice kursowe metodą bilansową.

#### 2.7.16 Pozycje nadzwyczajne

Straty i zyski nadzwyczajne to straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia. Straty nadzwyczajne obejmują wartość netto składników majątku utraconego z powodu zdarzeń losowych oraz koszty usuwania tych zdarzeń. Zyski nadzwyczajne dotyczą otrzymanych odszkodowań. Zyski nadzwyczajne uznaje się za powstałe w momencie realizacji (zapłaty) lub uzyskania pewności, że realizacja nastąpi, zaś straty nadzwyczajne - w momencie powzięcia informacji o ich poniesieniu.

#### 2.7.17 Kapitały

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

#### 2.7.18 Zasady rozliczania dofinansowań

Spółka otrzymuje dofinansowania do zakupionych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, a także do prac rozwojowych. Otrzymane środki ewidencjonowane są na kontach rozliczeń międzyokresowych przychodów. Po przyjęciu do użytkowania danego składnika, spółka równolegle do dokonywanych odpisów



amortyzacyjnych majątku trwałego sfinansowanego dofinansowaniem uznaje konta pozostałych przychodów operacyjnych w korespondencji z rozliczanym w ten sposób kontem rozliczeń międzyokresowych przychodów. Spółka takie dofinansowanie wyłącza w nocie podatkowej z podstawy opodatkowania, a koszty amortyzacji sfinansowane tym dofinansowaniem nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

#### 2.7.19 Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

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

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

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

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

#### 2.7.20 Rachunek zysków i strat

Sprawozdanie rachunek zysków i strat sporządzane jest w wariantcie kalkulacyjnym.

#### 2.7.21 Bilans

Bilans sporządza się metodą pełną.

#### 2.7.22 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządza się metodą pośrednią.

### 2.8 Zmiany zasad rachunkowości:

Bilans, Rachunek Zysków i Strat oraz Rachunek Przepływów Pieniężnych uległ korektom prezentacyjnym danych porównawczych za 2014 rok z uwagi na prawidłowość kwalifikacji zdarzeń gospodarczych; nie miało to wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową sprawozdania za poprzedni rok. Opis doprowadzenia do porównywalności znajduje się w punkcie 4.9.5.

## 2.9 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	1.01.2015–31.12.2015	1.01.2014–31.12.2014
1.	Średni kurs NBP na dzień bilansowy	4,2615	4,2623
2.	Średni kurs okresu	4,1848	4,1893
3.	Najwyższy średni kurs w okresie	4,3580	4,3138
4.	Najniższy średni kurs w okresie	3,9822	4,0998

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

Dla pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych przyjęto następujące kursy wymiany do ich wyceny:

Pozycja bilansowa oraz rachunku zysków i strat	Rodzaj waluty	Wartość kursu	Nr tabeli	Data
Aktywa obrotowe – należności od pozostałych jednostek – z <b>tyt. dostaw i usług</b>	EUR	4,2615	254/A	2015-12-31
Aktywa obrotowe – krótkoterminowe aktywa finansowe – <b>środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie walutowej</b>	EUR	4,2615	254/A	2015-12-31
	USD	3,9011	254/A	2015-12-31
	CHF	3,9394	254/A	2015-12-31
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania – zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek – z <b>tyt. dostaw i usług</b>	EUR	4,2615	254/A	2015-12-31
	USD	3,9011	254/A	2015-12-31
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania – zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek – <b>Kredyt denominowany kursem CHF</b>	CHF	3,9394	254/A	2015-12-31

## 2.10 Różnice w wartości ujawnionych danych oraz różnice dotyczące przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

Spółka nie sporządzała sprawozdań finansowych wg MSR/MSSF. Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Spółka dokonała wstępnej weryfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

Rozbieżności zidentyfikowano w zakresie środków trwałych - Spółka dokonuje amortyzacji wieczystego użytkowania gruntów. Zgodnie z MSR 16 posiadane przez jednostkę grunty nie podlegają amortyzacji.

Wyszczególnienie (w zł)	31.12.2015		31.12.2014	
	Ustawa o rachunkowości	MSR / MSSF	Ustawa o rachunkowości	MSR / MSSF
Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	335 172,58	615 059,42	365 925,56	615 059,42

Zmiana ta wpłynęłaby na wynik finansowy w kwocie 30 752,98 zł w okresie 01.01–31.12.2015 oraz w kwocie 30 752,98 tys. zł w okresie 01.01–31.12.2014 dając 9 498 497,18 zł zysku za okres 01.01–31.12.2015, 7 318 790,11 zł zysku za okres 01.01–31.12.2014.

---

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

---

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

---

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

## 3 Sprawozdanie finansowe

## BILANS

AKTYWA	Stan na:	
	31.12.2015 r. (w zł)	31.12.2014 r. <sup>1</sup> (w zł)
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>18 041 232,38</b>	<b>13 352 244,38</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 599 414,82</b>	<b>1 029 346,55</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 258 301,25	848 318,43
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	341 113,57	181 028,12
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>15 657 160,96</b>	<b>12 272 528,43</b>
1. Środki trwałe	12 613 070,65	11 297 539,03
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	335 172,58	365 925,56
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 194 550,61	7 330 925,86
c) urządzenia techniczne i maszyny	3 261 130,67	2 312 759,42
d) środki transportu	359 087,66	182 280,17
e) inne środki trwałe	1 463 129,13	1 105 648,02
2. Środki trwałe w budowie	1 511 400,16	143 427,44
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 532 690,15	831 561,96
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>784 656,60</b>	<b>50 369,40</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	784 656,60	50 369,40
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>20 889 803,90</b>	<b>19 873 733,44</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>2 292 494,99</b>	<b>1 935 990,18</b>
1. Materiały	1 523 250,60	757 899,56
2. Półprodukty i produkty w toku	101 686,60	201 801,00
3. Produkty gotowe	667 557,79	886 886,03
4. Towary	0,00	10 254,24
5. Zaliczki na dostawy	0,00	79 149,35
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>2 310 277,64</b>	<b>2 419 123,55</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	2 310 277,64	2 419 123,55
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	1 685 745,70	1 716 238,36
- powyżej 12 miesięcy	1 685 745,70	1 716 238,36
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	0,00
c) inne	623 560,94	701 185,55
d) dochodzone na drodze sądowej	971,00	1 699,64
e) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>11 979 561,53</b>	<b>12 441 934,45</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 979 561,53	12 441 934,45
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 979 561,53	12 441 934,45
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	11 979 561,53	7 441 934,45
- inne środki pieniężne	0,00	5 000 000,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 307 469,74</b>	<b>3 076 685,26</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>38 931 036,28</b>	<b>33 225 977,82</b>

Adam Piotrowski  
Prezes ZarząduŁukasz Piekarski  
Członek ZarząduSylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa<sup>1</sup> Dane przekształcone (informacja w p-cie 4.9.5)

PASywa		Stan na:	
		31.12.2015 r. (w zł)	31.12.2014 r. (w zł)
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>30 323 693,30</b>	<b>24 955 139,10</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	729 000,00	729 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy ( - )	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne ( - )	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	20 126 949,10	16 968 007,16
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	- 29 905,19
VIII.	Zysk (strata) netto	9 467 744,20	7 288 037,13
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA i REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>8 607 342,98</b>	<b>8 270 838,72</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	101 121,52	149 575,03
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	73,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	69 558,35	36 101,00
	- długoterminowa	62 332,67	30 867,61
	- krótkoterminowa	7 225,68	5 233,39
3.	Pozostałe rezerwy	31 563,17	113 401,03
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	31 563,17	113 401,03
II.	Zobowiązania długoterminowe	479 466,34	1 441 261,17
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	479 466,34	1 441 261,17
	a) kredyty i pożyczki	479 466,34	1 441 261,17
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d) inne	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 762 811,71	1 774 418,27
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	b) inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 758 226,51	1 771 700,99
	a) kredyty i pożyczki	1 033 300,57	1 175 853,06
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	2 575,44	0,00
	- depozyty bankowe	0,00	0,00
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	272 368,70	238 133,22
	- do 12 miesięcy	272 368,70	238 133,22
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	55 399,40	55 409,90
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	380 108,80	293 565,45
	h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	135,00
	i) inne	14 473,50	8 604,36
3.	Fundusze specjalne	4 585,20	2 717,28
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	6 263 943,41	4 905 584,25
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	6 263 943,41	4 905 584,25
	- długoterminowe	2 560 211,33	2 146 365,42
	- krótkoterminowe	3 703 732,08	2 759 218,83
	<b>PASywa RAZEM</b>	<b>38 931 036,28</b>	<b>33 225 977,82</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

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

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres	
		01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. (w zł)	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. <sup>2</sup> (w zł)
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>25 596 307,59</b>	<b>20 476 408,74</b>
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	25 451 550,92	19 679 675,11
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	144 756,67	796 733,63
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>11 651 093,57</b>	<b>9 686 226,80</b>
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 612 787,68	9 046 319,03
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	38 305,89	639 907,77
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>13 945 214,02</b>	<b>10 790 181,94</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>1 115 841,00</b>	<b>576 596,27</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>3 793 445,56</b>	<b>2 856 568,26</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>9 035 927,46</b>	<b>7 357 017,41</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 091 197,53</b>	<b>1 364 329,63</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	36 565,04	4 949,07
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	1 054 632,49	1 359 380,56
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>510 444,39</b>	<b>1 318 901,64</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	25 215,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	485 229,39	1 318 901,64
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>9 616 680,60</b>	<b>7 402 445,40</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>136 316,33</b>	<b>44 821,17</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	136 316,33	44 821,17
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00
<b>K.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>229 482,73</b>	<b>117 726,44</b>
I.	Odsetki, w tym:	45 315,61	82 988,03
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	2 575,44	0,00
IV.	Inne	181 591,68	34 738,41
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>9 523 514,20</b>	<b>7 329 540,13</b>
<b>M.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.–M.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (L+/- M)</b>	<b>9 523 514,20</b>	<b>7 329 540,13</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>55 770,00</b>	<b>41 503,00</b>
I.	Podatek dochodowy bieżący	55 843,00	41 430,00
II.	Podatek dochodowy odroczoney	-73,00	73,00
<b>P.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>9 467 744,20</b>	<b>7 288 037,13</b>

Adam Piotrowski  
Prezes ZarząduŁukasz Piekarski  
Członek ZarząduSylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa<sup>2</sup> Dane przekształcone (informacja w p-cie 4.9.5)

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH**  
**(metoda pośrednia)**

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres	
		01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. (w zł)	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. <sup>3</sup> (w zł)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I.</b>	<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>9 467 744,20</b>	<b>7 288 037,13</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>-862 086,95</b>	<b>-1 682 449,53</b>
1.	Amortyzacja	1 915 789,96	1 507 183,87
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	305 012,03	531 926,58
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	44 878,51	82 988,03
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-36 565,04	- 4 949,07
5.	Zmiana stanu rezerw	-48 453,51	52 493,10
6.	Zmiana stanu zapasów	-356 504,81	- 79 099,49
7.	Zmiana stanu należności	108 845,91	- 616 711,32
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	130 945,93	- 71 393,22
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 621 243,49	- 1 520 459,98
10.	Inne korekty	- 304 792,44	- 1 564 428,03
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>8 605 657,25</b>	<b>5 605 587,60</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>101 227,65</b>	<b>24 065,04</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	101 227,65	24 065,04
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>-6 162 287,51</b>	<b>- 2 491 099,40</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 4 629 597,36	- 1 659 537,44
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne - zaliczki na środki trwałe w budowie	- 1 532 690,15	- 831 561,96
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)</b>	<b>- 6 061 059,86</b>	<b>- 2 467 034,36</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>2 014 530,97</b>	<b>6 230 136,92</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	5 023 218,52
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	2 014 530,97	1 206 918,40
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>- 4 980 943,97</b>	<b>- 7 857 107,66</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	- 4 089 690,00	- 6 933 060,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spląty kredytów i pożyczek	- 836 875,46	- 841 059,63
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	- 44 878,51	- 82 988,03
9.	Inne wydatki	- 9 500,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)</b>	<b>- 2 966 413,00</b>	<b>- 1 626 970,74</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>- 421 815,61</b>	<b>1 511 582,50</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>- 462 372,92</b>	<b>1 566 312,76</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-40 557,31	54 730,26
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>12 387 204,19</b>	<b>10 875 621,69</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym</b>	<b>11 965 388,58</b>	<b>12 387 204,19</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 285,20	14 543,82

Adam Piotrowski  
Prezes ZarząduŁukasz Piekarski  
Członek ZarząduSylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa<sup>3</sup> Dane przekształcone (informacja w p-cie 4.9.5)

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres	
		01.01.2015 r. – 31.12.2015 r. (w zł)	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. (w zł)
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>24 955 139,10</b>	<b>19 576 943,45</b>
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
<b>I. a</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>24 955 139,10</b>	<b>19 576 943,45</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>729 000,00</b>	<b>694 000,00</b>
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	<b>0,00</b>	<b>35 000,00</b>
a)	zwiększenie z tytułu emisji akcji	0,00	35 000,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
<b>1.2</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>729 000,00</b>	<b>729 000,00</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>16 968 007,16</b>	<b>11 973 924,30</b>
2.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	<b>3 158 941,94</b>	<b>4 994 082,86</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	3 198 347,13	6 270 864,34
	- podziału zysku (ustawowo)	3 198 347,13	5 864,34
	- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	6 265 000,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	39 405,19	1 276 781,48
	- pokrycia straty	29 905,19	0,00
	- poniesienia kosztów na emisję akcji serii D	9 500,00	1 276 781,48
<b>2.2</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego - na koniec okresu</b>	<b>20 126 949,10</b>	<b>16 968 007,16</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
<b>3.2</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
<b>4.2</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>7 258 131,94</b>	<b>6 909 019,15</b>
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	<b>7 288 037,13</b>	<b>6 938 924,34</b>
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	<b>7 288 037,13</b>	<b>6 938 924,34</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	7 288 037,13	6 938 924,34
	- podział zysku - wypłata dywidend dla akcjonariuszy	4 089 690,00	6 933 060,00
	- przeznaczenie na kapitał zapasowy	3 198 347,13	5 864,34
<b>5.3</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	<b>29 905,19</b>	<b>29 905,19</b>
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	<b>29 905,19</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	29 905,19	0,00
	- podział zysku	0,00	0,00
	- pokrycie z kapitału zapasowego	29 905,19	0,00
<b>5.6</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>29 905,19</b>
<b>5.7</b>	<b>Zysk/Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>- 29 905,19</b>
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>9 467 744,20</b>	<b>7 288 037,13</b>
a)	Zysk netto	9 467 744,20	7 288 037,13
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>30 323 693,30</b>	<b>24 955 139,10</b>
a)	Wypłata dywidendy	4 733 872,10	3 644 018,57
b)	Przekazanie na kapitał zapasowy	4 733 872,10	3 644 018,56
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b>	<b>25 589 821,20</b>	<b>21 311 120,53</b>

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



## 4 Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

### 4.1 Aktywa

#### 4.1.1 Wartości niematerialne i prawne

Wyszczególnienie (w zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>2 505 586,77</b>	-	<b>480 064,24</b>	-	<b>2 985 651,01</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>961 017,40</b>	-	<b>225 260,89</b>	-	<b>1 186 278,29</b>
- zakup	-	-	177 207,52	-	177 207,52
- przemieszczenia (przyjęcie z prac w toku)	-	-	48 053,37	-	48 053,37
- inne (wytworzone we własnym zakresie)	961 017,40	-	-	-	961 017,40
<b>Zmniejszenia</b>	<b>733 452,55</b>	-	<b>58 000,00</b>	-	<b>791 452,55</b>
- likwidacja	733 452,55	-	58 000,00	-	791 452,55
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	<b>2 733 151,62</b>	-	<b>647 325,13</b>	-	<b>3 380 476,75</b>
<b>Umorzenie</b>					
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>1 657 268,34</b>	-	<b>299 036,12</b>	-	<b>1 956 304,46</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>551 034,58</b>	-	<b>65 175,44</b>	-	<b>616 210,02</b>
- amortyzacja	551 034,58	-	65 175,44	-	616 210,02
- przemieszczenie	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>733 452,55</b>	-	<b>58 000,00</b>	-	<b>791 452,55</b>
- likwidacja	733 452,55	-	58 000,00	-	791 452,55
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	<b>1 474 850,37</b>	-	<b>306 211,56</b>	-	<b>1 781 061,93</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia</b>	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>					
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>848 318,43</b>	-	<b>181 028,12</b>	-	<b>1 029 346,55</b>
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	<b>1 258 301,25</b>	-	<b>341 113,57</b>	-	<b>1 599 414,82</b>

Wyszczególnienie (w zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	<b>1 687 017,80</b>	-	<b>288 179,24</b>	-	<b>1 975 197,04</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>818 568,97</b>	-	<b>191 885,00</b>	-	<b>1 010 453,97</b>
- zakup	-	-	191 885,00	-	191 885,00
- inne – wytworzone – WNiP	818 568,97	-	-	-	818 568,97
<b>Zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
- inne – likwidacja	-	-	-	-	-

Wyszczególnienie (w zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>2 505 586,77</b>		<b>480 064,24</b>		<b>2 985 651,01</b>
<b>Umorzenie</b>					
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	<b>1 235 589,00</b>		<b>271 717,42</b>		<b>1 507 306,42</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>421 679,34</b>		<b>27 318,70</b>		<b>448 998,04</b>
- amortyzacja	421 679,34		27 318,70		448 998,04
- przemieszczenie					
<b>Zmniejszenia</b>					
- inne – likwidacja					
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>1 657 268,34</b>		<b>299 036,12</b>		<b>1 956 304,46</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
<b>B.Z. 31.12.2013</b>					
<b>Zwiększenia</b>					
-					
<b>Zmniejszenia</b>					
-					
<b>B.Z. 31.12.2014</b>					
<b>Wartość netto</b>					
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	<b>451 428,80</b>		<b>16 461,82</b>		<b>467 890,62</b>
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>848 318,43</b>		<b>181 028,12</b>		<b>1 029 346,55</b>

Na stan wartości niematerialnych i prawnych wytworzonych we własnym zakresie w roku 2015 przyjęto m.in. wyniki projektów rozwojowych związanych z technologią chłodzonej kamery termowizyjnej –MWIR.

Wszystkie wartości niematerialne i prawne są własnością Spółki.

#### 4.1.2 Środki trwałe

Zmiany stanu środków trwałych w 2015 r. zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Wyszczególnienie (w zł)	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>615 059,42</b>	<b>8 549 004,75</b>	<b>6 268 252,54</b>	<b>378 215,95</b>	<b>2 887 235,34</b>	<b>18 697 768,00</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	-	138 445,02	1 647 978,98	313 812,23	806 753,34	2 906 989,57
- ze środków trwałych w budowie	-	70 790,02	808 161,96	-	-	878 951,98
- zakup	-	-	839 817,02	313 812,23	806 753,34	1 960 382,59
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
- inne (przyjęte ze stanu ŚT grantowych)	-	-	-	-	-	-
- dowartościowanie	-	67 655,00	-	-	-	67 655,00
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	-	-	106 494,92	163 869,98	56 844,25	327 209,15
- sprzedaż	-	-	3 264,63	163 869,98	-	167 134,61
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	103 230,29	-	56 844,25	160 074,54

Wyszczególnienie (w zł)	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania grun- tów)	Budynki, lo- kale i obiekty inżynierii lądow- wej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	<b>615 059,42</b>	<b>8 687 449,77</b>	<b>7 809 736,60</b>	<b>528 158,20</b>	<b>3 637 144,43</b>	<b>21 277 548,42</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>249 133,86</b>	<b>1 218 078,89</b>	<b>3 955 493,12</b>	<b>195 935,78</b>	<b>1 781 587,32</b>	<b>7 400 228,97</b>
Zwiększenia w tym:	30 752,98	274 820,27	699 607,73	74 768,57	449 190,97	1 529 140,52
- amortyzacja	30 752,98	274 820,27	699 607,73	74 768,57	449 190,97	1 529 140,52
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia w tym:	-	-	106 494,92	101 633,81	56 762,99	264 891,72
- sprzedaż	-	-	-	101 633,81	-	101 633,81
- likwidacja	-	-	106 494,92	-	56 762,99	163 257,91
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	<b>279 886,84</b>	<b>1 492 899,16</b>	<b>4 548 605,93</b>	<b>169 070,54</b>	<b>2 174 015,30</b>	<b>8 664 477,77</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
B.Z. 31.12.2014	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia:	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia w tym:	-	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2015	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>						
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>365 925,56</b>	<b>7 330 925,86</b>	<b>2 312 759,42</b>	<b>182 280,17</b>	<b>1 105 648,02</b>	<b>11 297 539,03</b>
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	<b>335 172,58</b>	<b>7 194 550,61</b>	<b>3 261 130,67</b>	<b>359 087,66</b>	<b>1 463 129,13</b>	<b>12 613 070,65</b>

Zmiany stanu środków trwałych w 2014 r. zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Wyszczególnienie (w zł)	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inży- nierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	<b>615 059,42</b>	<b>8 385 520,41</b>	<b>5 354 386,17</b>	<b>349 711,79</b>	<b>2 687 906,92</b>	<b>17 392 584,71</b>
Zwiększenia w tym:	-	163 484,34	926 460,48	84 049,13	258 471,05	1 432 465,00
- ze środków trwa- łych w budowie	-	-	-	-	-	-
- zakup	-	163 484,34	926 460,48	84 049,13	148 533,17	1 322 527,12
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
- inne – przyjęcie ze stanu ŚT grantowych	-	-	-	-	108 240,00	108 240,00
- dowartościowanie	-	-	-	-	1 697,88	1 697,88
Zmniejszenia w tym:	-	-	12 594,11	55 544,97	59 142,63	127 281,71
- sprzedaż	-	-	-	55 544,97	31 622,63	87 167,60
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-

Wyszczególnienie (w zł)	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
- likwidacja	-	-	12 594,11	-	27 520,00	40 114,11
- inne - wykup z leasingu	-	-	-	-	-	-
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>615 059,42</b>	<b>8 549 004,75</b>	<b>6 268 252,54</b>	<b>378 215,95</b>	<b>2 887 235,34</b>	<b>18 697 768,00</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	<b>218 380,88</b>	<b>956 744,62</b>	<b>3 603 890,68</b>	<b>192 611,57</b>	<b>1 409 859,20</b>	<b>6 381 486,95</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>30 752,98</b>	<b>261 334,27</b>	<b>364 196,55</b>	<b>58 869,18</b>	<b>424 546,22</b>	<b>1 139 699,20</b>
- amortyzacja	30 752,98	261 334,27	364 196,55	58 869,18	343 366,22	1 058 519,20
- przemieszczenia	-	-	-	-	81 180,00	81 180,00
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 594,11</b>	<b>55 544,97</b>	<b>52 818,10</b>	<b>120 957,18</b>
- sprzedaż	-	-	-	55 544,97	25 298,10	80 843,07
- likwidacja	-	-	12 594,11	-	27 520,00	40 114,11
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
- inne - korekta, wykup z leasingu	-	-	-	-	-	-
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>249 133,86</b>	<b>1 218 078,89</b>	<b>3 955 493,12</b>	<b>195 935,78</b>	<b>1 781 587,32</b>	<b>7 400 228,97</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia:</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	-	-	-	-	-	-
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>						
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	<b>396 678,54</b>	<b>7 428 775,79</b>	<b>1 750 495,49</b>	<b>157 100,22</b>	<b>1 278 047,72</b>	<b>11 011 097,76</b>
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>365 925,56</b>	<b>7 330 925,86</b>	<b>2 312 759,42</b>	<b>182 280,17</b>	<b>1 105 648,02</b>	<b>11 297 539,03</b>

**Grunty użytkowane wieczysto:**

<b>B.Z. 31.12.2015</b>			<b>B.Z. 31.12.2014</b>		
Powierzchnia (m. kw.)	Wartość brutto (w zł)	Wartość netto (w zł)	Powierzchnia (m. kw.)	Wartość brutto (w zł)	Wartość netto (w zł)
2 750,00	363 000,00	186 037,50	2 750,00	363 000,00	204 187,50
1 302,00	252 059,42	149 135,08	1 302,00	252 059,42	161 738,06
<b>4 052,00</b>	<b>615 059,42</b>	<b>335 172,58</b>	<b>4 052,00</b>	<b>615 059,42</b>	<b>365 925,56</b>

W dniu 29 stycznia 2016 r. Spółka dokonała zakupu prawa użytkowania wieczystego działki o powierzchni 4 928 m<sup>2</sup> mieszczącej się na terenie Ożarowa Mazowieckiego przy ul. Poznańskiej na terenie Tarnobrzeszkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Łączna wartość transakcji wyniesie 2 358 184,05 zł netto.

**Środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie**

Wyszczególnienie (w zł)	B.Z. 31.12.2014	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów			B.Z. 31.12.2015
			Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	
Środki trwałe w budowie	143 427,44	1 941 164,51	81 990,02	-	491 201,77	1 511 400,16
Zaliczki na środki trwałe w budowie	831 561,96	2 102 350,16	23 400,00	1 377 821,97	-	1 532 690,15

**Nakłady inwestycyjne w 2015 r. oraz planowane nakłady na 2016 r.**

W roku obrotowym 2015 Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych w wysokości 6,16 mln zł (w roku 2014 - 2,1 mln zł).

Inwestycje Spółki związane były przede wszystkim z wdrożeniem technologii MBE. W ramach tego projektu inwestycyjnego zakupiono m.in. aparaturę kontrolno-pomiarową do charakteryzacji struktur półprzewodnikowych otrzymywanych w ramach laboratorium MBE (dyfraktometr rentgenowski o wartości 1,2 mln zł) oraz urządzenia związane z processingiem nowych struktur półprzewodnikowych (napylarki, urządzenia do trawienia ICP). Łączna wartość nakładów inwestycyjnych związanych z MBE w 2015 roku wyniosła 3,54 mln zł.

W 2016 r. Spółka będzie kontynuowała inwestycje związane z rozwojem technologii MBE, automatyzacją montażu oraz pomiarów (planowane nakłady na zakup środków trwałych oraz rozwój technologii wyniosą ok. 4 mln zł), jak również przygotowaniem do budowy nowego zakładu produkcyjnego (nakłady na zakup prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prace projektowe wyniosą ok 3 mln zł).

Spółka w roku 2015 zapłaciła zadatek na zakup wartości wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 10% wartości umowy tj. 235 818,40 zł. Całość zakupu rozliczona zostanie w roku 2016.

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

**Pozostała informacja dotycząca środków trwałych**

Spółka jest właścicielem wszystkich środków trwałych.

Spółka nie dokonuje lokat w nieruchomości.

Spółka na koniec roku 2015 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.

**4.1.3 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową jednostka ustala aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem. Zdarzenia powyższe dotyczą działalności nieobjętej zwolnieniem z podatku dochodowego w TSSE.

W VIGO System S.A. w ramach konsorcjów naukowo przemysłowych realizowane są projekty na prace badawczo-rozwojowe dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa. W roku bieżącym spółka realizuje trzy prace badawczo-rozwojowe, które ze względu na ich długość trwania zaprezentowane są w bilansie w pozycji inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne.

Zestawienie poniesionych nakładów przedstawia poniższa tabela:

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne (w zł)		B.Z. 31.12.2015	B.Z. 31.12.2014
<b>GRANT UNIJNY</b>			
1.	MIREGAS	137 784,34	-
2.	CHEQUERS	324 302,80	-
<b>GRANT KRAJOWE – NCBiR</b>			
3.	NARAŻENIA	322 569,46	-
4.	PHOTO-GRAPH	-	-
<b>RAZEM</b>		<b>784 656,60</b>	<b>50 369,40</b>

Szczegółowy opis prowadzonych prac badawczych i rozwojowych znajduje się w punkcie 5.2 Raportu.

#### 4.1.4 Zapasy

Rodzaj zapasu (w zł)	Materiały	Półprodukty i produkty w toku	Produkty go- towe	Towary	Zaliczki na poczet do- staw	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>						
B.Z. 31.12.2014	757 899,56	201 801,00	886 886,03	10 254,24	79 149,35	1 935 990,18
B.Z. 31.12.2015	1 523 250,60	101 686,60	667 557,79	-	-	2 292 494,99
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
B.Z. 31.12.2014	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2015	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa</b>						
B.Z. 31.12.2014	757 899,56	201 801,00	886 886,03	10 254,24	79 149,35	1 935 990,18
B.Z. 31.12.2015	1 523 250,60	101 686,60	667 557,79	-	-	2 292 494,99

Zwiększenie stanu zapasów materiałów wynika z przewidywanego wolumenu produkcji w kolejnym okresie.

Materiały znajdujące się w magazynie stanowią zapas dla zabezpieczenia procesów technologicznych i będą wykorzystane w następnych okresach obrotowych. 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 360 dni to produkty wytworzone w nadwyżkach w trakcie minimalnej serii procesu technologicznego, które mogą w przyszłości być sprzedane, jeżeli będzie na nie indywidualne zapotrzebowanie.

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.

#### 4.1.5 Należności:

Wyszczególnienie (w zł)	Stan na 31.12.2015			Stan na 31.12.2014		
	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
<b>1. Od jednostek powiązanych</b>	-	-	-	-	-	-
<b>2. Należności od pozostałych jednostek, w tym:</b>	2 335 492,64	25 215,00	2 310 277,64	2 419 123,55	-	2 419 123,55
a) z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	1 710 960,70	25 215,00	1 685 745,70	1 716 238,36	-	1 716 238,36
- do 12 miesięcy	1 710 960,70	25 215,00	1 685 745,70	1 716 238,36	-	1 716 238,36
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	623 560,94	-	623 560,94	701 185,55	-	701 185,55
c) inne	971,00	-	971,00	1 699,64	-	1 699,64
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	2 335 492,64	25 215,00	2 310 277,64	2 419 123,55	-	2 419 123,55

W roku 2015 dokonano odpisu aktualizującego do należności, które pomimo monitoringu windykacyjnego nie zostały uregulowane. Dla płatności 24,6 tys. zł prowadzone jest postępowanie windykacyjne przez firmę zewnętrzną.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych 2015 (w zł)	Kwota
Stan na początek okresu	0,00
a) zwiększenia – spisane należności	25 215,00
b) zmniejszenia	0,00
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec roku	25 215,00

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych w 2014 (w zł)	Kwota
Stan na początek okresu	0,00
a) zwiększenia – spisane należności	0,00
b) zmniejszenia	0,00
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec roku 2014	0,00

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto 2015 (w zł)	Kwota
w walucie polskiej	688 270,16
w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	1 622 007,48
EUR	378 586,71
po przeliczeniu na zł	1 614 497,86
USD	1 925,00
po przeliczeniu na zł	7 509,62
Należności krótkoterminowe razem	2 310 277,64

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto w 2014 (w zł)	Kwota
w walucie polskiej	848 174,83
w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	1 570 948,72
EUR	366 723,50
po przeliczeniu na zł	1 563 085,58
USD	2 242,00
po przeliczeniu na zł	7 863,14
Należności krótkoterminowe razem	2 419 123,55

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) 2015 (w zł)	o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	Przeterminowane – niespłacone w okresie:
do 1 miesiąca	920 997,88	347 390,54
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	416 833,51
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	25 123,77
powyżej 1 roku	0,00	615,00
należności przeterminowane	789 962,82	n/d
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) razem/ Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) przeterminowane razem	1 710 960,70	789 962,82



Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	25 215,00	25 215,00
Należności z tytułu dostaw i usług (netto) razem/ Należności z tytułu dostaw i usług (netto) przeterminowane razem	1 685 745,70	764 747,82

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) 2014 (w zł)	o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	przeterminowane – niespłacone w okresie:
do 1 miesiąca	734 749,28	956 413,93
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	8 195,21
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	16 879,94
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00
powyżej 1 roku	0,00	0,00
należności przeterminowane	981 489,08	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) razem/ Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) przeterminowane razem	1 716 238,36	981 489,08
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług (netto) razem/ Należności z tytułu dostaw i usług (netto) przeterminowane razem	1 716 238,36	981 489,08

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.

#### 4.1.6 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	Stan na 31.12.2015 (w zł)	Stan na 31.12.2014 (w zł)
<b>1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>11 979 561,53</b>	<b>7 441 934,45</b>
KASA PLN	12 353,35	4 237,87
KASA WALUTOWA	24 563,10	5 762,90
EUR	3 017,67	1 240,93
w przeliczeniu na zł	12 859,80	5 289,22
USD	3 000,00	0,00
w przeliczeniu na zł	11 703,30	0,00
CHF	0,00	14,85
w przeliczeniu na zł	0,00	52,64
GBP	0,00	35,58
w przeliczeniu na zł	0,00	194,44
SEK	0,00	500,00
w przeliczeniu na zł	0,00	226,60
RACHUNKI BANKOWE PLN	9 218 628,00	3 375 209,38

RACHUNKI BANKOWE WALUTOWE	2 724 017,08	4 056 724,30
EUR	821 600,46	942 970,37
w przeliczeniu na zł	2 655 746,02	4 019 222,61
USD	2 363,55	8 953,31
w przeliczeniu na zł	9 220,44	31 401,05
CHF	14 989,85	1 721,06
w przeliczeniu na zł	59 051,02	6 100,64
<b>2. Inne środki pieniężne:</b>	-	<b>5 000 000,00</b>
Lokata pieniężna	-	5 000 000,00
<b>3. Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych</b>	-	-
<b>4. Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych (1+2+3+4)</b>	<b>11 979 561,53</b>	<b>12 441 934,45</b>

Przyczyną różnicy pomiędzy zmianą stanu pozycji B.III.1.c. w bilansie, a zmianą tej pozycji wykazanej w rachunku przepływów pieniężnych są dodatnie różnice kursowe – jako zysk z tyt. różnic kursowych w kwocie 14 172,95 PLN z wyceny bilansowej na 31.12.2015 r.

Stan środków pieniężnych, którymi spółka może swobodnie dysponować należy pomniejszyć o następujące pozycje:

- rachunek Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych - 4 285,20 PLN
- rachunek pracy badawczo-rozwojowej EDEN – 181 275,45 PLN
- rachunek pracy badawczo-rozwojowej GRAF-TECH – 307 673,42 PLN
- rachunek pracy badawczo-rozwojowej MIREGAS – 188 754,62 PLN
- rachunek pracy badawczo-rozwojowej CHEQUERS – 409 137,58 PLN.

#### 4.1.7 Instrumenty finansowe

Spółka na dzień bilansowy posiada następujące kontrakty:

Lp.	Pochodne instrumenty finansowe	Wartość godziwa, o ile może być wiarygodnie ustalona (w zł)	Rodzaj i charakterystyka instrumentów
1.	100 000 EURO (15.01.2016) K. 4,2558	980,87	zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
2.	100 000 EURO (15.02.2016) K. 4,2558	1 594,57	zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
<b>RAZEM</b>		<b>2 575,44</b>	

Instrument finansowy (w zł)	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny	Aktywa	Zobowiązania
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>				
Forward walutowy	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015</b>				
Forward walutowy	-2 575,44	0		2 575,44
Instrumenty pochodne razem, w tym:				2 575,44
krótkoterminowe				2 575,44

długoterminowe

-

W trakcie czterech kwartałów 2015 roku Spółka, w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej, nie stosowała innych instrumentów finansowych niż kontrakty walutowe typu forward.

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

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

Wartość bilansowa instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej wynosi 2 575,44 zł. Skutki przeszacowania wartości godziwej zostały zaliczone do kosztów finansowych. Natomiast do przychodów i kosztów finansowych przy rozliczaniu instrumentów pochodnych okresu sprawozdawczego zaliczone zostały odpowiednio kwoty 94 860,00 zł i 132 825,00 zł.

#### 4.1.8 Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą opłaconych z góry polis ubezpieczeniowych, prenumerat, zapłat za faktury zaliczkowe i na koniec okresu wynoszą 161 739,38 PLN.

Ponadto w ramach rozliczeń międzyokresowych kosztów Spółka księguje nakłady poniesione na realizację projektów badawczo-rozwojowych. W ramach konsorcjów naukowo przemysłowych VIGO System realizuje projekty BR krajowe dofinansowane ze źródeł budżetu państwa oraz projekty dofinansowywane ze środków UE w ramach działań 7 Programu Ramowego i HORIZON 2020. Końcowe rozliczenie projektów UE przedstawione będzie w walucie EUR.

W ramach uczestnictwa w powyższych projektach, wyodrębniona jest ewidencja księgowa w planie kont. Zgodnie z umowami wydatki podzielone są na koszty bezpośrednie i koszty pośrednie zryczałtowane. Koszty bezpośrednie projektów gromadzone są na kontach rozliczenia międzyokresowe kosztów, a po zakończeniu projektów oraz spełnieniu przez jednostkę warunków, będą mogły być elementem wartości niematerialnych i prawnych.

Do kosztów pośrednich zryczałtowanych, realizowanych prac badawczych zastosowana jest przyjęta metoda rachunkowa. W okresie poniesienia nakładów koszty pośrednie zryczałtowane pomniejszają wpływ z dofinansowań UE i stosując przyjętą metodę rachunkową, prezentowane są w pozycji "Rachunku Zysków i Strat." – Inne przychody operacyjne.

Wpływy dofinansowań otrzymanych na realizację projektów unijnych rozliczane są metodą kasową kursem z dnia otrzymania funduszy.

Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe (w zł)		B.Z. 31.12.2015	B.Z. 31.12.2014
Koszty rozliczane w innych okresach			
1.	Opłacone z góry ubezpieczenia AC, OC	14 820,87	15 963,90
2.	Opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe i osobowe	26 978,97	28 959,22
3.	Faktury zaliczkowe	3 081,10	6 481,30
4.	Opłacone z góry prenumeraty; koszty do rozliczenia w nowym okresie	115 634,42	26 694,80
5.	Refaktury wystawione najemcy w następnym roku będące przychodem w roku obrotowym	1 224,02	1 274,40

Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe (w zł)		B.Z. 31.12.2015	B.Z. 31.12.2014
6.	Koszty emisji akcji serii D – faktury wystawione w 2015 rejestracja akcji i dopuszczenie do obrotu giełdowego w I/2015	-	9 500,00
7.	Naliczone odsetki od lokat na dzień 31.12.2014	-	379,45
Koszty prowadzonych projektów badawczo-rozwojowych			
8.	HOT	809 801,10	809 801,10
9.	SENSORMED	263 401,27	263 401,27
10.	INTIR	850 225,83	358 459,09
11.	EDEN	672 284,40	543 880,71
12.	EMPHASIS	405 588,45	399 406,86
13.	HYPERION	405 572,67	218 917,14
14.	PHOTO-GRAPH	347 401,81	-
15.	MBE	188 544,15	-
16.	Automatyzacja montażu	24 042,12	-
17.	Automatyzacja pomiarów	169 627,21	-
18.	Zintegrowane moduły	9 241,35	-
19.	Kamera MWIR	-	393 566,02
<b>Razem</b>		<b>4 307 469,74</b>	<b>3 076 685,26</b>

Nakłady poniesione na realizację projektów HOT i SENSORMED na dzień 31 grudnia 2015 nie uległy zmianie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014, ponieważ realizacja tych projektów została zakończona jeszcze w 2014 r. Spółka nie rozliczyła poniesionych nakładów z uwagi na niezakończoną kontrolę finansową ze strony instytucji nadzorującej (kontrola formalna i merytoryczna została zakończona pozytywnie). Po otrzymaniu oficjalnego protokołu potwierdzającego zakończenie się pracy z pozytywnym wynikiem Spółka rozliczy wykazane nakłady. Projekt SENSORMED jeszcze się nie zakończył. Zakończyło się tylko zadanie, które Spółka miała do wykonania. Po zakończeniu i otrzymaniu protokołu VIGO rozliczy nakłady na ten projekt.

## 4.2 Pasywa

### 4.2.1 Kapitał zakładowy (struktura)

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	547 000	547 000	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	15.12.2015	zgodnie z KSH
Liczba akcji razem								729 000
Kapitał zakładowy, razem								729 000
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)								1,00

Strukturę własności kapitału zaprezentowano w pkt 5.6.4 i 5.7.1Raportu.

#### 4.2.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy	2015 (w zł)	2014 (w zł)
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 865 398,52	8 874 898,52
b) utworzony ustawowo	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	-	-
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	-	-
e) inny (wg rodzaju)	11 261 550,58	8 093 108,64
- z podziału zysku lat poprzednich	11 261 550,58	8 093 108,64
Kapitał zapasowy, razem	20 126 949,10	16 968 007,16

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

Przewiduje się wypłatę w formie dywidendy min. 50% zysku netto. Pozostała kwota będzie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki.

#### 4.2.4 Rezerwy

Wyszczególnienie (w zł)	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy na przyszłe zobowiązania, Wypłata przyszłych wynagrodzeń	Razem
<b>Stan na dzień 31.12.2014 r.</b>	<b>73,00</b>	<b>36 101,00</b>	<b>113 401,03</b>	<b>149 575,03</b>
Zwiększenia	-	38 956,24	31 563,17 <sup>4</sup>	<b>70 519,41</b>
Wykorzystanie	-	-	113 401,03	<b>113 401,03</b>
Rozwiązanie	73,00	5 498,89	-	<b>5 571,89</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2015 r.</b>	-	<b>69 558,35</b>	<b>31 563,17</b>	<b>101 121,52</b>
<b>Długoterminowe</b>	-	<b>62 332,67</b>	-	<b>62 332,67</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	-	<b>7 225,68</b>	<b>31 563,17</b>	<b>38 788,85</b>

Zmiana stanu rezerw długoterminowych w 2015 na świadczenia emerytalne

Wyszczególnienie (w zł)	Na odprawy emerytalne	Razem
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>30 867,61</b>	<b>30 867,61</b>

<sup>4</sup> Na kwotę 31 563,17 PLN składają się następujące pozycje:

- rezerwa na premię dla pracowników za 2015 rok wypłacona w roku 2016 (kwota: 16 063,17 PLN) zgodnie z Regulaminem Wynagradzania obowiązującym w Spółce;
- rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego za 2015 rok – (kwota: 15 500,00 PLN).

Zwiększenia	31 730,56	31 730,56
Wykorzystanie		0,00
Rozwiązanie	265,50	265,50
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	<b>62 332,67</b>	<b>62 332,67</b>

## Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych w 2015

Wyszczególnienie (w zł)	Na prawdopodobne straty i zobowiązania	Na wypłatę przyszłych wynagrodzeń	Na odprawy emerytalne	Razem
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>9 500,00</b>	<b>103 901,03</b>	<b>5 233,39</b>	<b>118 634,42</b>
Zwiększenia	15 500,00	16 063,17	7 225,68	38 788,85
Wykorzystanie	9 500,00	103 901,03	5 233,39	118 634,42
Rozwiązane				0,00
<b>B.Z. 31.12.2015</b>	<b>15 500,00</b>	<b>16 063,17</b>	<b>7 225,68</b>	<b>38 788,85</b>

Wyszczególnienie (w zł)	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy na przyszłe zobowiązania, Wypłata przyszłych wynagrodzeń	Razem
<b>Stan na dzień 31.12.2013 r.</b>		<b>35 883,93</b>	<b>61 198,00</b>	<b>97 081,93</b>
Zwiększenia	73,00	5 555,18	113 401,03 <sup>5</sup>	118 956,21
Wykorzystanie		2 128,68		2 128,68
Rozwiązanie		3 209,43	61 198,00	64 407,43
<b>Stan na dzień 31.12.2014 r.</b>	<b>73,00</b>			
<b>Długoterminowe</b>	<b>73,00</b>	<b>30 867,61</b>		<b>30 940,61</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		<b>5 233,39</b>	<b>113 401,03</b>	<b>118 634,42</b>

## Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych w 2014

Wyszczególnienie (w zł)	Na prawdopodobne straty i zobowiązania	Na wypłatę przyszłych wynagrodzeń	Na odprawy emerytalne	Razem
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	<b>0,00</b>	<b>61 198,00</b>	<b>2 128,68</b>	<b>63 326,68</b>
Zwiększenia	9 500,00	103 901,03	5 233,39	118 634,42
Wykorzystanie				
rozwiązane	0,00	61 198,00	2 128,68	63 326,68
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>9 500,00</b>	<b>103 901,03</b>	<b>5 233,39</b>	<b>118 634,42</b>

## Zmiana stanu rezerw długoterminowych w 2014 na świadczenia emerytalne

Wyszczególnienie (w zł)	Na odprawy emerytalne	Razem
<b>B.Z. 31.12.2013</b>	<b>33 755,25</b>	<b>33 755,25</b>

<sup>5</sup> Na kwotę 113 401,03 PLN składają się następujące pozycje:

- rezerwa na premię dla pracowników za 2014 rok wypłacona w roku 2015 (kwota: 103 901,03 PLN) zgodnie z Regulaminem Wynagradzania obowiązującym w Spółce;  
- rezerwa na koszty emisji akcji serii D – faktury wystawione w roku 2015 – (kwota: 9 500,00 PLN).

Zwiększenia	321,79	321,79
Wykorzystanie		
Rozwiązanie	3 209,43	3 209,43
<b>B.Z. 31.12.2014</b>	<b>30 867,61</b>	<b>30 867,61</b>

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową jednostka ustalała aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem z tytułu działalności nieobjętej zwolnieniem na terenie TSSE. W dzień 31 grudnia 2015 rok w spółce nie wystąpiły zdarzenia, powodujące konieczność ujęcia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### 4.2.5 Umowy kredytowe i zobowiązania długoterminowe

Spółka zawarła następujące umowy kredytowe:

##### 1. Kredyt inwestycyjny indeksowany kursem waluty CHF

Kwota udzielonego kredytu: **2 219 889,76 CHF** w Banku BGK w Warszawie II Oddział w Warszawie, Al. Jerozolimskie 7, 00-955 Warszawa.

Termin spłaty ostatniej raty kredytu – wrzesień 2016 r. Na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 713 680,57 PLN (181 164,79 CHF). Zobowiązanie z tytułu ww. umowy kredytowej prezentowane jest w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy LIBOR 3M CHF powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenia:

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

##### 2. Kredyt inwestycyjny technologiczny

Kwota udzielonego kredytu: **3 797 681,25 PLN** w mBank S.A. (wcześniej BRE Bank) II Oddział Korporacyjny w Warszawie, ul. Senatorska 18, ul. Marynarska 19 a, 02-674 Warszawa.

Termin spłaty ostatniej raty – czerwiec 2018 r. Na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 799 086,34 PLN, z czego kwota 479 466,34 zł stanowi zobowiązanie długoterminowe (od 1 do 3 lat).

Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie stopy WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenia:

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

Spółka w 2015 r. roku nie zawarła, ani nie wypowiedziała żadnych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

**Inne zobowiązania długoterminowe**

Spółka nie posiada innych zobowiązań długoterminowych

**Pożyczki, poręczenia i gwarancje**

W 2015 r. Spółka nie otrzymała, ani nie udzieliła również żadnych pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

## 4.2.6 Zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie (w zł)	B.Z. 31.12.2014	B.Z. 31.12.2015	Zobowiązania bieżące
Kredyty i pożyczki	1 175 853,06	1 033 300,57	1 033 300,57
Inne zobowiązania finansowe (wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej)	-	2 575,44	2 575,44
Z tytułu dostaw i usług:	238 133,22	272 368,70	272 368,70
- do 12 miesięcy	238 133,22	272 368,70	272 368,70
Zaliczki otrzymane na dostawy	55 409,90	55 399,50	55 399,50
Z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych:	293 565,45	380 108,80	380 108,80
PIT	91 991,00	103 278,00	103 278,00
CIT	0,00	16 170,00	16 170,00
VAT	34,50	711,00	711,00
ZUS	192 044,95	252 166,80	252 166,80
PFRON	6 419,00	6 822,00	6 822,00
URZĄD CELNY	3 076,00	961,00	961,00
Z tytułu wynagrodzeń	135,00	-	-
Inne	8 604,36	14 473,50	14 473,50
Fundusze specjalne	2 717,28	4 585,20	4 585,20
<b>Razem</b>	<b>1 774 418,27</b>	<b>1 762 811,71</b>	<b>1 762 811,71</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) 2015 (w zł)	Kwota
a) w walucie polskiej	817 256,18
b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	945 555,53
EUR	13034,20
po przeliczeniu na zł	55 545,24
USD	45 200,00
po przeliczeniu na zł	176 329,72
CHF	181 164,79
po przeliczeniu na zł	713 680,57
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 762 811,71

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) 2014 (w zł)	Kwota
a) w walucie polskiej	731 106,32
b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	1 043 311,95



EUR	13 942,55
po przeliczeniu na zł	59 427,33
USD	36 397,00
po przeliczeniu na zł	127 651,56
CHF	241 553,04
po przeliczeniu na zł	856 233,06
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 774 418,27

#### 4.2.7 Inne zobowiązania warunkowe

Spółka posiada następujące zobowiązania warunkowe (oprócz zobowiązań wynikających z umów kredytowych opisanych w nocie 4.2.5):

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 (słownie złotych: dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy)
  - 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.

#### 4.2.8 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

	Wyszczególnienie (w zł)	31.12.2015	31.12.2014
<b>1.</b>	<b>Długoterminowe</b>	<b>2 560 211,33</b>	<b>2 146 365,42</b>
	Projekt FMIŚP UM.2003/004 – 379/05/04/0014	10 867,49	11 212,49
	Projekt SPOWPK/2/7/14/1769	78 111,45	80 617,69
	Projekt SPOWPK/2.2.1/14/0155	88 699,98	157 099,98
	Premia technologiczna POIG UM 30/026/12	1 356 029,18	1 521 225,74
	PLAISIR	104 468,41	313 254,91
	CHEQUERS	656 679,58	-
	MIREGAS	265 355,24	-
	PHOTO-GRAPH	-	57 542,61
	ZASILACZ DO LASERÓW	-	5 412,00
<b>2.</b>	<b>Krótkoterminowe</b>	<b>3 703 732,08</b>	<b>2 759 218,83</b>
	Projekt FMIŚP UM.2003/004 – 379/05/04/0014	345,00	345,00

	Wyszczególnienie (w zł)	31.12.2015	31.12.2014
	Projekt SPOWPK/2/7/14/1769	2 506,25	2 506,25
	Projekt SPOWPK/2.2.1/14/0155	68 400,00	68 400,00
	Premia technologiczna POIG UM 30/026/12	165 197,40	165 197,40
	ZASILACZ DO LASERÓW	5 410,65	21 648,00
	PHOTO-GRAPH	512 214,03	-
	DETEKTORY HOT	605 797,38	605 797,38
	INTIR	530 051,45	354 331,45
	EDEN	660 048,83	532 180,92
	SENSORMED	195 371,31	195 371,31
	MEMFIS	-	115 325,75
	PLAISIR	208 811,55	208 836,60
	EMPHASIS	232 287,42	235 804,10
	HYPERION	296 938,72	222 382,17
	Faktury wystawione w roku 2016 będące kosztem roku 2015	28 712,09	27 043,65
	Przedpłaty krajowe	191 640,00	4 048,85
	<b>RAZEM</b>	<b>6 263 943,41</b>	<b>4 905 584,25</b>

#### 4.3 Rachunek zysków i strat

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

Przychody ze sprzedaży (w zł)	Kraj	Export / WDT	Razem
Wyroby gotowe	1 490 545,90	23 424 236,28	24 914 782,18
Usługi i pozostała sprzedaż	457 676,26	79 092,48	536 768,74
Towary handlowe i materiały	144 544,74	211,93	144 756,67
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 092 766,90</b>	<b>23 503 540,69</b>	<b>25 596 307,59</b>

Szczegółowy opis struktury geograficznej i rzeczowej sprzedaży Spółki zawarty jest w punkcie 5.1 Raportu.

##### 4.3.2 Działalność zaniechana

W 2015 roku zaniechano sprzedaży towarów handlowych w pośrednictwie.

Działalność zaniechana (w zł)	Dane za 2015 rok		
	Przychody	Koszty	Wynik
Sprzedaż towarów handlowych w pośrednictwie	42 039,67	45 367,63	-3 327,96

Nie występuje podatek dochodowy od działalności zaniechanej.

##### 4.3.3 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

	Pozycja (w zł)	Kwota
I.	<b>Zysk brutto</b>	<b>9 523 514,20</b>

	Pozycja (w zł)	Kwota
<b>II.</b>	<b>Przychody zwiększające podstawę opodatkowania – otrzymane dofinansowanie</b>	<b>2 014 530,97</b>
a.	HYPERION	159 170,72
b.	MIREGAS	299 801,38
c.	CHEQUERS	737 755,37
d.	PHOTO-GRAPH	470 265,00
e.	EDEN	142 312,50
f.	INTIR	205 226,00
<b>III.</b>	<b>Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu, w tym:</b>	<b>1 409 267,86</b>
a.	Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań	582 234,45
b.	Koszty pośrednie i inne koszty do prac badawczych	306 470,20
c.	inne koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów (różnice trwałe)	486 783,95
d.	inne koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów (różnice przejściowe)	33 779,26
<b>IV.</b>	<b>Przychody nie zaliczane do podlegających opodatkowaniu, w tym</b>	<b>-1 485 231,23</b>
a.	Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań	-582 234,45
b.	Koszty pośrednie i inne przychody do prac badawczych	-316 339,94
c.	inne koszty nie uznawane za przychody podatkowe	-586 656,84
<b>V.</b>	<b>Podstawa opodatkowania z uwzględnieniem różnic (I+II+III+IV)</b>	<b>11 462 081,80</b>
<b>VI.</b>	<b>Dochód w związku z działalnością na terenie TSSE (Art. 17 ust.1 p.34 UoPDOP)</b>	<b>9 153 639,47</b>
<b>VII.</b>	<b>Odliczenia od dochodu – otrzymane dofinansowanie, w tym:</b>	<b>2 014 530,97</b>
a.	HYPERION	159 170,72
b.	MIREGAS	299 801,38
c.	CHEQUERS	737 755,37
d.	PHOTO-GRAPH	470 265,00
e.	EDEN	142 312,50
f.	INTIR	205 226,00
<b>VII.</b>	<b>Dochód podlegający opodatkowaniu (zaokr. do pełnego zł)</b>	<b>293 911,00</b>
<b>VIII.</b>	<b>Obowiązkowe obciążenia wyniku</b>	<b>55 770,00</b>
a.	Należny podatek dochodowy – bieżący	55 843,00
b.	Podatek dochodowy od osób prawnych odroczony:	-73,00
<b>IX</b>	<b>Podatek odroczony i inne, w tym:</b>	<b>-73,00</b>
a.	Rezerwa na odroczony podatek	-73,00
b.	Aktywa z tytułu odroczonego dochodowego	-
<b>X.</b>	<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>9 467 744,20</b>
a.	Podatek dochodowy od osób prawnych – zobowiązanie do US	55 843,00
b.	Podatek dochodowy od osób prawnych w RZiS	55 770,00

## 4.3.4 Koszty w układzie rodzajowym

Koszty w układzie rodzajowym (w zł)	Rok 2015	Rok 2014
Amortyzacja	1 915 789,96	1 507 183,87
Materiały i energia	4 726 653,29	3 616 315,03
Usługi obce	1 036 167,89	915 648,97
Wynagrodzenia	7 052 982,77	6 014 312,65
Świadczenia na rzecz pracowników	1 302 064,52	1 114 459,98
Podróże służbowe i ryczałty samochodowe	89 807,83	37 010,55
Podatki i opłaty obciążające koszty	125 641,15	128 795,72
Pozostałe koszty	320 974,19	239 038,03
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>16 570 081,60</b>	<b>13 572 764,80</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-35 952,91	- 989 744,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty sprzedaży TH (ujawnione w RZiS wersja kalkulacyjna w pozycji: Wartość sprzedanych towarów i materiałów) - (wielkość ujemna)	-12 054,45	- 103 537,24
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 115 841,00	- 576 596,27
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 793 445,56	- 2 856 568,26
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>11 612 787,68</b>	<b>9 046 319,03</b>

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

## 4.4 Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie (w zł)	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
<b>I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>36 565,04</b>	<b>4 949,07</b>
<b>II. Inne przychody operacyjne</b>	<b>1 054 632,49</b>	<b>1 359 380,56</b>
dofinansowania do grantów krajowych - koszty pośrednie - ryczałt do kosztów bezpośrednich	96 020,98	93 197,19
dofinansowania do grantów UE - koszty pośrednie - ryczałt do kosztów bezpośrednich	203 652,78	126 493,09
rozliczenie grantów		472 466,24
rozliczenie dofinansowań do grantów krajowych (amortyzacja środków trwałych)	21 649,35	81 180,00
rozliczenie dofinansowań do grantów unijnych (amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych)	324 137,30	242 746,86
rozliczenie otrzymanych dofinansowań do środków trwałych	236 447,80	236 447,82
pozostałe	172 724,28	106 849,36

<b>RAZEM</b>	<b>1 091 197,53</b>	<b>1 364 329,63</b>
--------------	---------------------	---------------------

## 4.5 Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie (w zł)	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
<b>I. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>25 215,00</b>	-
odpis aktualizujący należności	25 215,00	-
<b>II. Inne koszty operacyjne w tym:</b>	<b>485 229,39</b>	<b>1 318 901,64</b>
likwidacja wyrobów; towarów	355 395,55	727 831,53
niedobory materiałów	35 629,71	5 730,08
rozliczenie grantów	-	472 466,24
rozliczenie dofinansowań do grantów krajowych (amortyzacja środków trwałych)	21 649,35	81 180,00
inne	72 554,78	31 693,79
<b>RAZEM</b>	<b>510 444,39</b>	<b>1 318 901,64</b>

## 4.6 Przychody finansowe

Wyszczególnienie (w zł)	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
<b>I. Odsetki</b>	<b>136 316,33</b>	<b>44 821,17</b>
z tytułu oprocentowania na rachunkach	69 688,73	37 841,17
z tytułu lokat	66 626,80	5 691,14
inne	0,80	1 288,86
<b>RAZEM</b>	<b>136 316,33</b>	<b>44 821,17</b>

## 4.7 Koszty finansowe

Wyszczególnienie (w zł)	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
<b>I. Odsetki</b>	<b>45 315,61</b>	<b>82 988,03</b>
zapłacone od kredytów bankowych	44 878,51	82 988,03
inne zapłacone	437,10	-
<b>II. Aktualizacja wartości inwestycji : wycena instrumentów pochodnych według wartości godziwej na dzień bilansowy</b>	<b>2 575,44</b>	-
<b>III. Inne koszty finansowe</b>	<b>181 591,68</b>	<b>34 738,41</b>
wynik na różnicach kursowych	180 753,19	34 738,41
pozostałe	838,49	-
<b>RAZEM</b>	<b>229 482,73</b>	<b>117 726,44</b>

## 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.

Lp.	Pozycja (w zł)	2015	2014
<b>1.</b>	<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>130 945,93</b>	<b>- 71 393,22</b>
a.	zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-11 606,56	- 185 507,76
b.	korekta o zmianę stanu zobowiązań – kredyty	142 552,49	- 39 397,30
c.	korekta o stan zobowiązań z tytułu depozytu bankowego – BZ	-	153 511,84
<b>2.</b>	<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-2 621 243,49</b>	<b>-1 520 459,98</b>
a.	zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wynikająca z bilansu	-606 712,52	-53 263,04
b.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dofinansowań kosztów prac B+R, w tym:	- 2 014 530,97	1 467 196,94
	HOT	-	- 593 400,00
	EDEN	-142 312,50	- 175 087,50
	INTIR	-205 226,00	- 335 339,00
	PHOTO-GRAPH	-470 265,00	- 60 187,00
	MEMFIS – różnice kursowe	-	- 81 519,44
	PLAISIR	-	- 196 416,74
	PLAISIR – różnice kursowe	-	- 25 247,26
	HYPERION	- 159 170,72	-
	MIREGAS	-299 801,38	-
	CHEQUERS	-737 755,37	-

#### Wykaz korekt, wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów i wydatków - rok 2014

Na wartość pozycji "inne korekty z działalności operacyjnej", które przekraczają 5% ogólnej sumy korekt składają się:

- korekta z tytułu storna wyceny bilansowej za 2013 rok kredytu w banku BGK udzielonego w PLN indeksowanym kursem CHF: - 813 107,69 PLN;
- korekta z tytułu przeksięgowania amortyzacji do zakupionego w ramach umowy grantowej LASER środka trwałego OSCYLOSKOP przyjętego na stan Spółki po rozliczeniu grantu: 81 180,00;
- korekta wynikająca z różnic z kursów walut przy rozliczaniu otrzymanych środków finansowych z UE MEMFIS: 81 519,44;
- korekta z tytułu przyjęcia zakupionego w ramach umowy grantowej LASER środka trwałego OSCYLOSKOP: - 108 240,00;
- korekta z tytułu przyjęcia na stan WNiP pracy rozwojowej PLAISIR: -818 568,97
- korekta do różnic z kursów walut przy rozliczaniu pracy PLAISIR: 25 247,26
- korekta z tytułu przeksięgowania kosztów ubezpieczeń samochodów przy ich sprzedaży: -8,68

- korekta z tytułu poniesienia kosztów przy sprzedaży: -12 782,76.
- korekta z tytułu przeksięgowania amortyzacji - środki trwałe spółki pracujące w ramach grantów: 333,37.

Na wartość pozycji "inne wpływy finansowe", które przewyższają 5% ogólnej sumy wpływów składają się:

- wpływ netto z tytułu emisji akcji serii D: (6 300 000,00 minus koszty emisji akcji 1 276 781,48) 5 023 218,52;
- otrzymana rata dofinansowania DETEKTORY HOT: 593 400,00.
- otrzymana rata dofinansowania EDEN: 175 087,50
- otrzymana rata dofinansowania INTIR: 335 339,00
- otrzymana rata dofinansowania PHOTO-GRAPH: 60 187,00
- korekta z tytułu dofinansowania PLAISIR : 196 416,74
- korekta o stan zobowiązań z tytułu depozytu bankowego: -153 511,84

**Wykaz korekt, wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5 % ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów i wydatków - rok 2015**

Na wartość pozycji "inne korekty z działalności operacyjnej", które przekraczają 5% ogólnej sumy korekt składają się:

- korekta z tytułu storna wyceny bilansowej za 2014 rok kredytu w banku BGK udzielonego w PLN indeksowanym kursem CHF: - 586 656,84 PLN;
- korekta z tytułu przeksięgowania amortyzacji - środki trwałe spółki pracujące w ramach grantów i w procesach opracowywania nowych technologii: 207 911,23 PLN;
- korekta z tytułu przeksięgowania amortyzacji na konto 761 LASER :21 649,35 PLN.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych z 2014 : 54 730,26
- korekta z tytułu przeksięgowania kosztów ubezpieczeń samochodów przy ich sprzedaży: -2 426,44.

Na wartość pozycji "inne wydatki inwestycyjne" składają się zaliczki na środki trwałe w budowie: -1 532 690,15.

Na wartość "inne wpływy finansowe" składają się:

- otrzymana rata dofinansowania EDEN: 142 312,50;
- otrzymana rata dofinansowania INTIR: 205 226,00;
- otrzymana rata dofinansowania PHOTO-GRAF: 470 265,00;
- otrzymana rata dofinansowania HYPERION: 159 170,72;
- otrzymana rata dofinansowania MIREGAS: 299 801,38;
- otrzymana rata dofinansowania CHEQUERS; 737 755,37.

Na wartość "inne wydatki finansowe" składają się koszty emisji akcji serii D: 9 500,00.

Struktura środków pieniężnych przyjętych do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych:

(w zł)	B.O.	B.Z.
Środki pieniężne w kasie	10 000,77	36 916,45
Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych Spółki	7 431 933,68	11 942 645,08
Inne środki pieniężne - lokata 6 miesięczna	5 000 000,00	-
<b>Razem</b>	<b>12 441 934,45</b>	<b>11 979 561,53</b>

Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych w kwocie 54 730,26 stanowi nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi z wyceny bilansowej rachunków walutowych na dzień 31 grudnia 2014 roku, a na dzień 31 grudnia 2015 roku 14 172,95.

4.9 Inne informacje uzupełniające do sprawozdania finansowego za 2015:

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

Zatrudnienie	31.12.2015 (etat)	31.12.2014 (etat)
Ogółem pracownicy z tego:	72,51	65,41
- pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych)	71,73	65,05
- pracownicy fizyczni (na stanowiskach robotniczych)	-	-
- uczniowie	-	-
- osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	0,78	0,36

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

Członkowie zarządu otrzymali wynagrodzenie w wysokości 758 317,69 w tym:

z tytułu pełnienia funkcji w organach:	222 000,00 zł.
z tytułu umowy o pracę:	526 717,69 zł.
z tytułu umów o dzieło:	9 600,00 zł.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach w wysokości 84 420,00 zł.

Nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze członkom zarządu, ani członkom Rady Nadzorczej. Szczegółowe informacje zawarte są w punkcie 5.6.8 raportu.

4.9.3 Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Informacje na temat wynagrodzenia biegłego rewidenta zawarte są w punkcie 5.8 Raportu.

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

W roku 2015 nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym tego roku obrotowego.

4.9.5 Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy:

W bilansie poniesione nakłady na prace rozwojowe zaprezentowano w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. W roku 2014 wyżej wymienione nakłady zaprezentowano w pozycji środków trwałych w budowie.

W rachunku zysku i strat w pozycji inne koszty finansowe zaprezentowane były różnice kursowe z tytułu z wyceny spłat rat kredytu denominowanego kursem CHF. Te różnice powinny być skompensowane z pozostałymi różnicami kursowymi i wykazane w jednej pozycji. Oznacza to, że w pozycji inne przychody finansowe nie powinno być różnic kursowych a wszystkie powinny być wykazane persaldem w kosztach finansowych.

W rachunku przepływów pieniężnych w pozycji zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w działalności operacyjnej i w pozycji wydatki z działalności inwestycyjnej dokonano zmiany prezentacji ponoszonych nakładów na prace rozwojowe. We wcześniejszych okresach kwalifikowano wyżej wymienione wydatki do działalności inwestycyjnej.



Poniższe tabele przedstawiają dane doprowadzone do porównywalności:

**za okres 01.01.2014 – 31.12.2014**

Pozycje Bilansu (w zł)	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze	Uwagi
A. Aktywa trwałe	13 745 810,40	- 393 566,02	13 352 244,38	
II. Rzeczowe aktywa trwałe	12 666 094,45	-393 566,02	12 272 528,43	nakłady na prace rozwojowe
2. Środki trwałe w budowie	536 993,46	- 393 566,02	143 427,44	
B. Aktywa obrotowe	19 480 167,42	+ 393 566,02	19 873 733,44	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 683 119,24	+393 566,02	3 076 685,26	nakłady na prace rozwojowe

**za okres 01.01.2014 – 31.12.2014**

Pozycje Rachunku Przepływów Pieniężnych (w zł)	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze	Uwagi
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
II. Korekty razem				
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 239 961,45	+1 113 067,49 -393 566,02	- 1 520 459,98	przedpłaty na poczet przyszłej sprzedaży nakłady na prace rozwojowe
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 886 086,13	+1 113 067,49 -393 566,02	5 605 587,60	przedpłaty na poczet przyszłej sprzedaży nakłady na prace rozwojowe
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
II. Wydatki				
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 053 103,46	+ 393 566,02	-1 659 537,44	nakłady na prace rozwojowe
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 860 600,38	+ 393 566,02	- 2 467 034,36	
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy				
4. Inne wpływy finansowe	2 319 985,89	-1 113 067,49	1 206 918,40	przedpłaty na poczet przyszłej sprzedaży
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-513 903,25	-1 113 067,49	-1 626 970,74	

za okres 01.01.2014 – 31.12.2014

Pozycje Rachunku Zysków i Strat (w zł)	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze	Uwagi
J. Przychody finansowe	321 863,12	-277 041,95	44 821,17	różnice z wyceny spłat rat kredytu denominowanego kursem CHF
V. Inne	277 041,95	-277 041,95	0,00	
K. Koszty finansowe	394 768,39	-277 041,95	117 726,44	różnice z wyceny spłat rat kredytu denominowanego kursem CHF
IV. Inne	311 780,36	-277 041,95	34 738,41	

4.9.6 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły żadne zdarzenia po dniu bilansowym, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

Ożarów Mazowiecki, 21 marca 2016

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

## 5 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku.

5.1 Podsumowanie działalności Spółki w 2015 r. wraz z opisem czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe

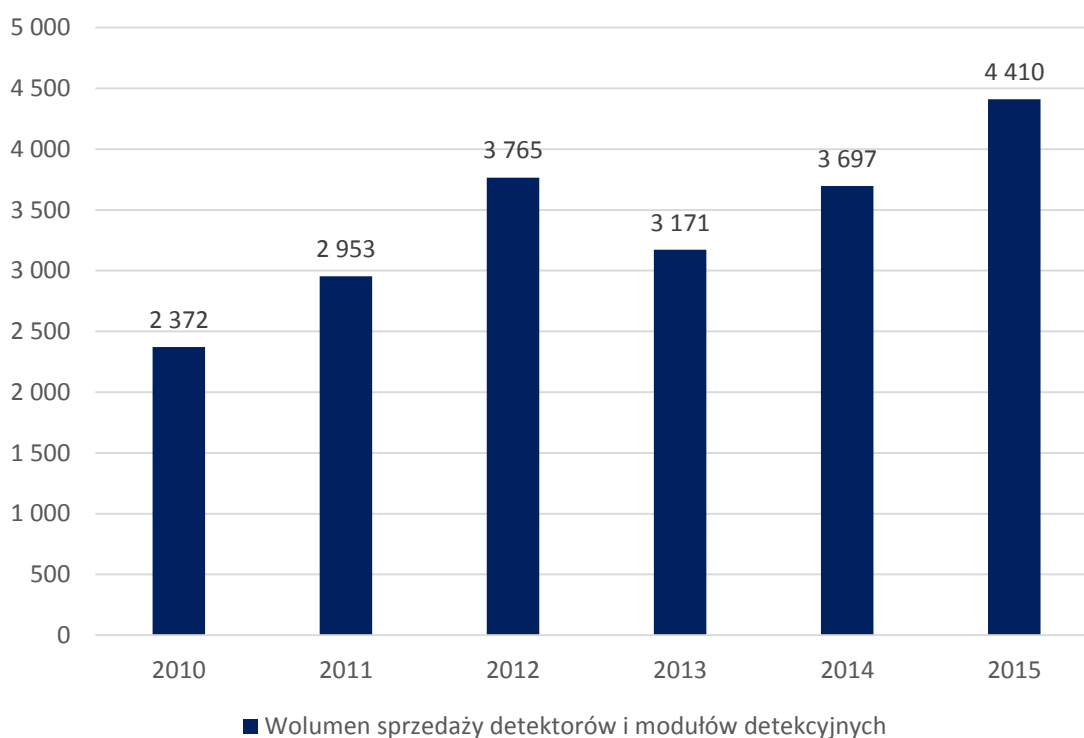
5.1.1 Przychody ze sprzedaży

### Informacje o podstawowych produktach

W roku 2015 Spółka osiągnęła przychód ze sprzedaży produktów, usług, materiałów i towarów w wysokości 25,6 mln złotych. Zanotowano 25% wzrost sprzedaży w stosunku do roku 2014. Podstawowym produktem Spółki pozostają niechłodzone, fotonowe detektory podczerwieni oraz moduły detekcyjne, jak również akcesoria elektroniczne do detektorów.

Spółka odnotowała w 2015 r. znaczny wzrost wolumenu produkcji podstawowego produktu. Liczba sprzedanych detektorów wzrosła o ponad 19%.<sup>6</sup>

Wykres 1 Wolumen sprzedaży modułów detekcyjnych



<sup>6</sup> W raporcie rocznym za rok 2014 r. Spółka podała wolumen sprzedaży produktów Wydziału Detektorów (4 330 szt. w 2014 r. oraz 3747 szt. w 2013 r.) W ocenie Zarządu Spółki bardziej wiarygodnym wskaźnikiem wolumenu produkcji jest liczba wyprodukowanych detektorów i modułów detekcyjnych (detektorów zintegrowanych z elektroniką). W kolejnych raportach Spółka będzie posługiwać się wyłącznie tym wskaźnikiem.

## Znaczące umowy

Istotny wpływ na wysokość osiągniętych przychodów miały zawarte w 2015 r. umowy znaczące:

- zamówienie dla Zodiac Aerotechnics (informacja o zawarciu znaczącej umowy podana w prospekcie emisyjnym Spółki). Realizacja zamówienia rozpoczęła się w I kwartale 2015 r. Całe zamówienie zostało zrealizowane w 2015 r. (łącznie kwota przychodów ze sprzedaży dla ww. klienta wyniosła 5,25 mln zł).
- zamówienie dla spółki z grupy Caterpillar (informacja o zawarciu znaczącej umowy podana w raporcie bieżącym nr 17/2015 z dnia 26 maja 2015 r.) Zamówienie to będzie realizowane najpóźniej do 30 listopada 2017 r. Jego łączna wartość wynosi 1,3 mln euro. Do końca 2015 r. zrealizowano ok. 50% powyższego kontraktu.

Udział żadnego z pozostałych odbiorców nie przekroczył 10% łącznych przychodów ze sprzedaży.

## Rynki zbytu

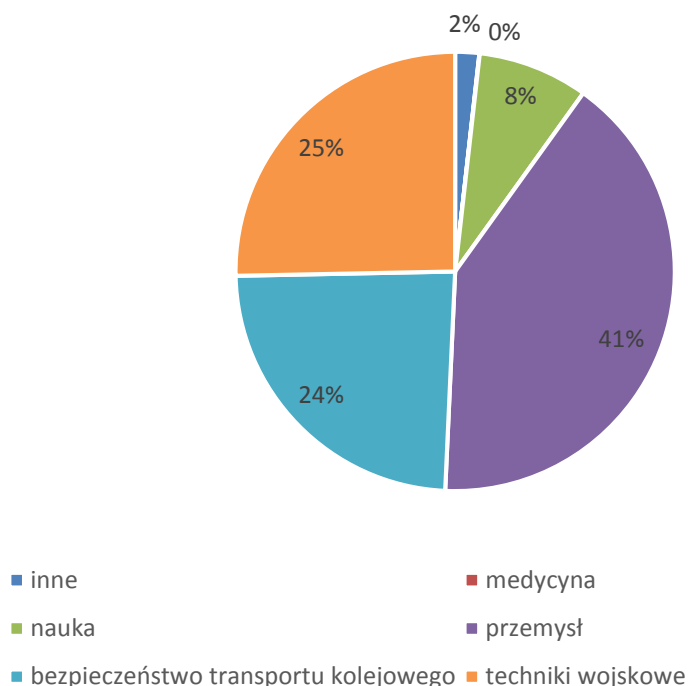
Największy udział w sprzedaży produktów i usług przypadł na:

- zastosowania przemysłowe (41% łącznych przychodów ze sprzedaży). W tej grupie największy udział mają detektory wykorzystywane do analizatorów gazów, systemów monitoringu emisji oraz wykrywania wycieków gazów,
- zastosowania kolejowe (25% sprzedaży) - systemy do wykrywania awarii w kolejach dużych prędkości oraz systemy do wykrywania pożarów w pociągach,
- zastosowania wojskowe (24% sprzedaży) – detektory wykorzystywane w systemach sterowania inteligentnej amunicji oraz detektory w systemach ostrzegających przed namierzaniem laserowym.

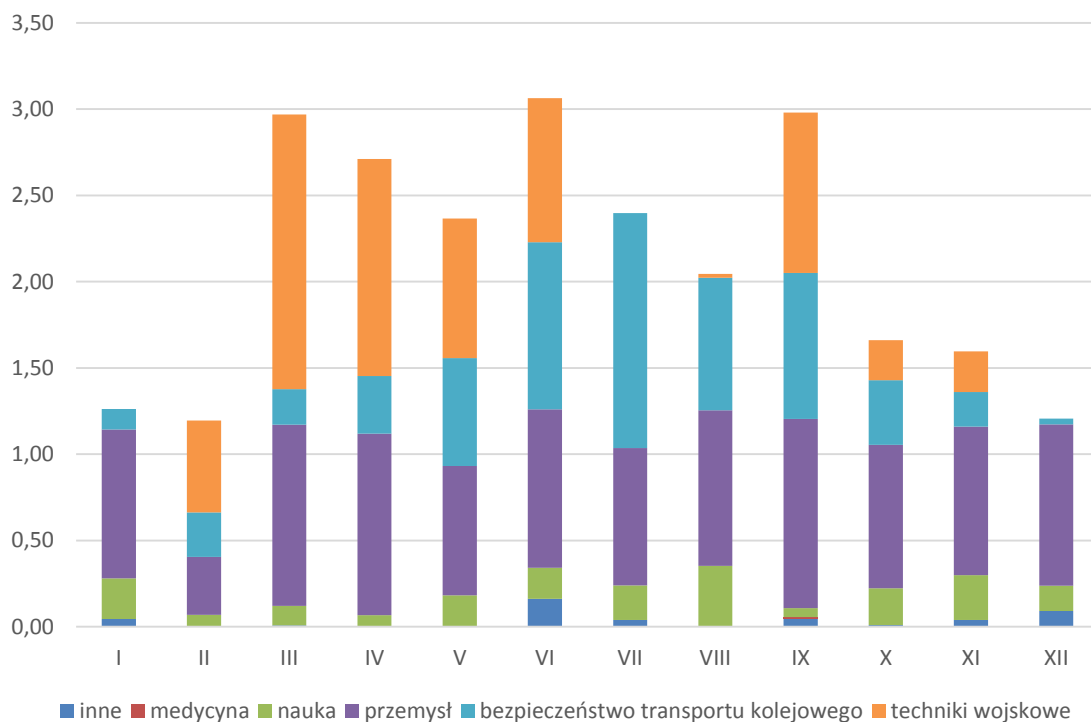
Na pozostałe zastosowania (nauka, medycyna oraz pozostałe) przypadło łącznie ok. 10% sprzedaży.

*Wykres 2 Sprzedaż produktów i usług w 2015 r. wg docelowych zastosowań [%]*

---



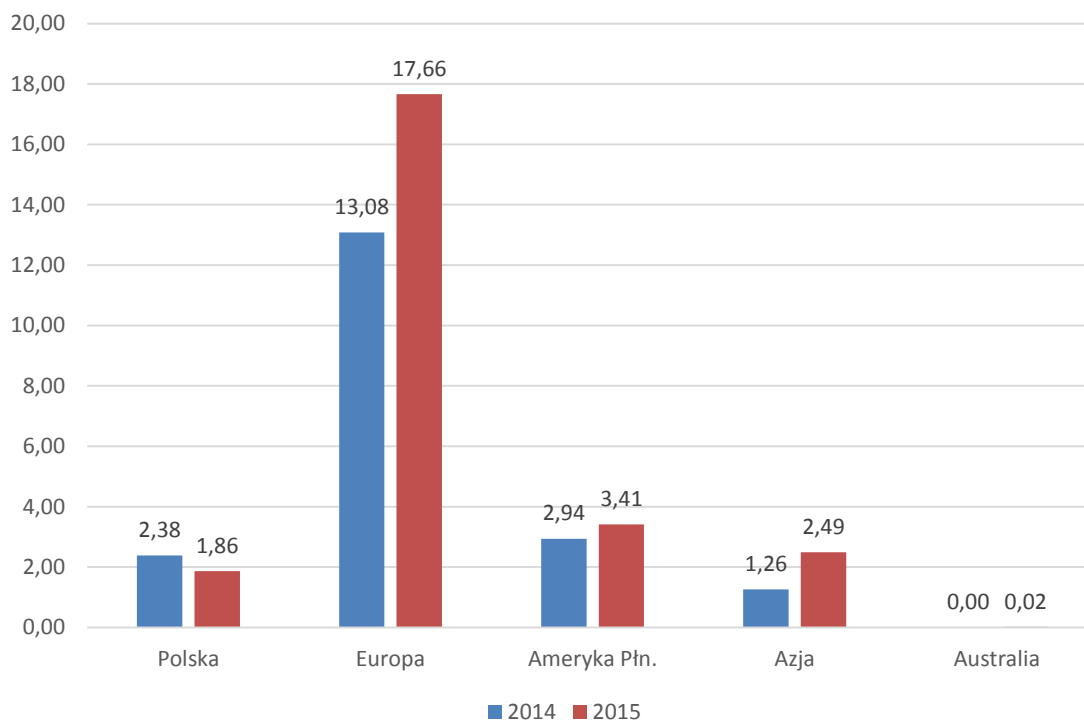
Wykres 3 Sprzedaż Spółki w 2015 r. wg aplikacji [mln zł] w poszczególnych miesiącach



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 stałą sprzedaż na poziomie ok 0,9 mln zł. Związane jest to głównie z liczną bazą klientów w tym obszarze, składających niewielkie, ale regularne i powtarzające się zamówienia.

Istotny wpływ na wyniki Spółki w IV kwartale 2015 r. miało wstrzymanie zamówień dla spółki z grupy Caterpillar (realizowanych w ramach znaczącego kontraktu) od połowy listopada 2015 r. Zgodnie z obecnymi prognozami klienta kontrakt ten powinien zostać w całości zrealizowany do końca III kwartału 2016 r.

Wykres 4 Sprzedaż Spółki w 2014 i 2015 r. w układzie geograficznym (w mln zł)



W odniesieniu do geograficznych rynków zbytu Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży na wszystkich rynkach z wyjątkiem Polski.<sup>7</sup>

Szczególne znaczenie ma wzrost o blisko 200% sprzedaż na rynkach azjatyckich (głównie Chiny, Japonia oraz Korea Płd.). Sprzedaż w Europie (poza Polską) wzrosła o ponad 35%, co jest głównie spowodowane realizacją zamówienia dla Zodiac Aerospace.

Zmniejszenie sprzedaży w Polsce spowodowane jest wycofywaniem się Spółki ze sprzedaży termograficznych kamer pomiarowych, jak również mniejszymi niż w 2014 r. zamówieniami od jednego ze stałych klientów.

#### 5.1.2 Koszty działalności operacyjnej

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 11,6 mln zł i jest on o 2,55 mln zł wyższy niż w roku poprzednim (wzrost o 28%). Wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów związany jest przede wszystkim z:

- wzrostem zużycia materiałów produkcyjnych związanych ze zwiększeniem skali produkcji oraz zmianą struktury produkowanych detektorów (zwiększenie udziału droższych, bardziej kosztochłonnych detektorów chłodzonych termoelektrycznie),
- zwiększoną amortyzacją, co związane jest z oddaniem do użytkowania sprzętu zakupionego w ramach inwestycji prowadzonych w 2014 oraz 2015 r.
- wzrostem zatrudnienia oraz większymi premiami dla pracowników, powiązanymi z wynikiem Spółki.

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

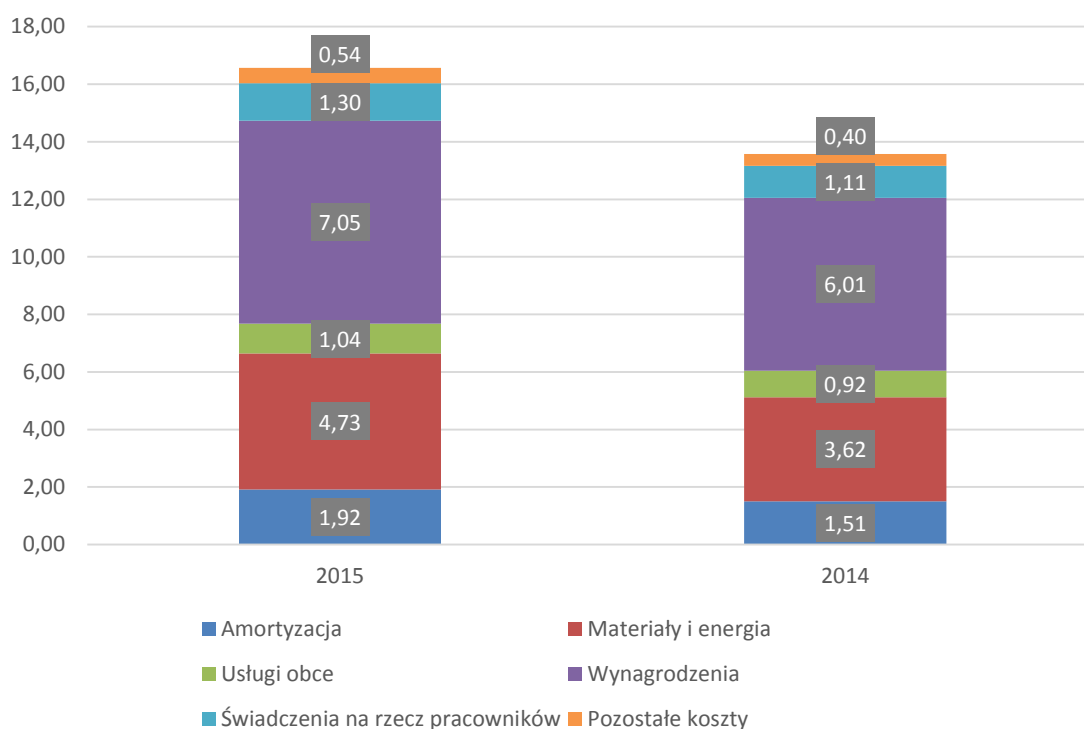
- zwiększonej działalności marketingowej, w tym utworzenia Działu Sprzedaży zorientowanego na aktywne pozyskiwanie zamówień, większego udziału w targach i konferencjach branżowych, prowadzenia aktywnej komunikacji z klientami oraz ściślejszego powiązania premii Działu Sprzedaży z wynikami Spółki,

<sup>7</sup> Na wykresie powyżej podano dane z uwzględnieniem kraju ostatecznego użytkownika. Różnica w stosunku do danych podanych w pkt 4.3.1 Raportu wynika z zaklasyfikowania jednej z transakcji jako transakcji krajowej.

- zmiany sposobu funkcjonowania Zarządu. W celu zapewnienia jak największej transparentności działań od 1 stycznia 2015 r. wynagrodzenia członków Zarządu klasyfikowane są wyłącznie w części dotyczącej kosztów administracji i ogólnego zarządu.

Różnice w kosztach działalności zaprezentowane są na poniższym wykresie oraz w pkt 4.3.4 Raportu.

Wykres 5 Koszty działalności operacyjnej w 2014 i 2015 r. w układzie rodzajowym [mln zł]



### 5.1.3 Wynik finansowy

Zysk brutto ze sprzedaży w 2015 r. wyniósł 13,95 mln zł (wzrost o 29% r/r), natomiast zysk na działalności operacyjnej 9,6 mln zł (wzrost o 30% r/r). Zysk netto w 2015 r. wyniósł blisko 9,6 mln zł, tj. o 30% więcej niż w 2014 r.

Rentowność Spółki utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Rentowność netto w 2015 r. wyniosła 37% (36% w 2014 r.)

Poziom zysku na jedną akcję w 2015 roku wyniósł 12,99 zł.

### 5.1.4 Ocena sytuacji finansowej Spółki

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia wyniki finansowe osiągnięte w 2015 r. Spółka zanotowała ponad 25% wzrost przychodów ze sprzedaży, zachowując bardzo wysoką rentowność netto (37%), pomimo stopniowego wycofywania się z niektórych rodzajów działalności (pośrednictwo w sprzedaży aparatury kontrolno-pomiarowej, sprzedaż termograficznych kamer pomiarowych). Szczególnie istotny jest rozwój sprzedaży na wszystkich eksportowych rynkach geograficznych, a zwłaszcza na bardzo perspektywicznych rynkach azjatyckich.

Spółka ma bardzo solidne podstawy finansowe do dalszego rozwoju. Znacznie zmniejszyło się saldo zobowiązań, co związane jest z terminową spłatą zaciągniętych w latach poprzednich kredytów inwestycyjnych, jak i bieżących zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zakupu towarów i usług oraz brakiem jakichkolwiek opóźnień w opłaceniu wszelkich zobowiązań podatkowych. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią zaledwie 22% sumy bilansowej. Zadłużenie finansowe jest zdecydowanie niższe od posiadanych przez Spółkę środków finansowych.

Spółka w 2015 r. roku nie zawarła, ani nie wypowiedziała żadnych umów dotyczących kredytów i pożyczek. Szczegółowa informacja na temat dotychczasowych umów kredytowych zawarta jest w punkcie 4.2.3 niniejszego Raportu. Spółka nie otrzymała, ani nie udzieliła również żadnych pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

W ocenie Zarządu obecna struktura finansowania może zostać zoptymalizowana poprzez sięgnięcie po zewnętrzne źródła finansowania na realizację inwestycji przewidzianych w strategii Spółki na kolejne lata. Pomimo znaczących inwestycji w ocenie Zarządu możliwe będzie kontynuowanie obecnej polityki dywidendowej, polegającej na wypłacie akcjonariuszom co najmniej 50% zysku netto.

#### 5.1.5 Kluczowe wydarzenia w Spółce w 2015 r. oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| 1 stycznia 2015 r.      | Zmiany w Zarządzie Spółki. Funkcję Prezesa Zarządu obejmuje Adam Piotrowski, pełniący wcześniej funkcję Członka Zarządu oraz kierownika Wydziału Detektorów.  |
| Luty 2015 r.            | Zmiany organizacyjne i kadrowe w Spółce. W celu zwiększenia efektywności działania zintegrowano dotychczasowe Wydziały Elektroniki i Detektorów w Dział Produkcji oraz przekształcono Biuro Handlowe w Dział Sprzedaży.   |
| 10-12 lutego 2015 r.    | Obecność Spółki na największych światowych targach fotonicznych – Photonics West w San Francisco, USA.  |
| 1 kwietnia 2015 r.      | Zmiany w Zarządzie Spółki. Funkcję Członka Zarządu obejmuje Łukasz Piekarski. Z Zarządu odchodzi dotychczasowy Członek Zarządu – Andrzej Maciak.  |
| 27 kwietnia 2015 r.     | Otwarcie laboratorium MBE, współfinansowanego przez Spółkę oraz Wojskową Akademię Techniczną. Otwarcie laboratorium kończyło pierwszy etap wdrożenia nowej technologii MBE. Detektory wytwarzane w technologii MBE uzupełnią ofertę detektorów z wykorzystaniem tellurku kadmowo-rtęciowego, produkowanych obecnie przez VIGO System S.A. w zastosowaniach, gdzie konieczne jest zapewnienie m.in. wyższej odporności na trudne warunki eksploatacji i wysoką jednorodność parametrów detektorów wieloelementowych. |
| 18 maja 2015 r.         | Wizyta Prezydenta RP Pana Bronisława Komorowskiego w Spółce.  |
| 26 maja 2015 r.         | Podpisanie umowy znaczącej ze spółką z grupy Caterpillar o wartości 1,3 mln euro.   |
| 26 maja 2015 r.         | Decyzja Ministra Gospodarki w sprawie bezterminowego przedłużenia zezwolenia na działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Wisłosan. Będzie obowiązywało ono do dnia zakończenia funkcjonowania TSSE (31 grudnia 2026 roku). Pierwotnie okres obowiązywania zezwolenia wyznaczony był do dnia 15 listopada 2017 roku. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest z opodatkowania.   |
| 30 października 2015 r. | Pozyskanie nowego dystrybutora w Izraelu.   |
| 13 listopada 2015 r.    | Podpisanie umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu t: "Niechłodzone i minimalnie chłodzone detektory podczerwieni o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe" w ramach Działania 1.1 "Projekty B+R przedsiębiorstw" Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Spółka otrzyma 3,8 mln zł dofinansowania do wartego 5,8 mln zł projektu.   |
| 15 stycznia 2016 r.     | Pozyskanie nowego dystrybutora w Korei Południowej.   |
| 16-18 lutego 2016 r.    | Prezentacja polskiego przemysłu fotonicznego na targach Photonics West w San Francisco.   |
| 19 lutego 2016 r.       | Pozyskanie rekordowego zamówienia na dostawę detektorów podczerwieni do PCO S.A. – jednego z polskich czołowych producentów rozwiązań optoelektronicznych dla wojska.   |
| 11 marca 2016 r.        | Pozyskanie znaczącego zamówienia od Gasmel Instruments Oy.  |
| 14 marca 2016 r.        | Start misji ExoMars z kosmodromu Bajkonur z detektorami VIGO System na pokładzie.   |

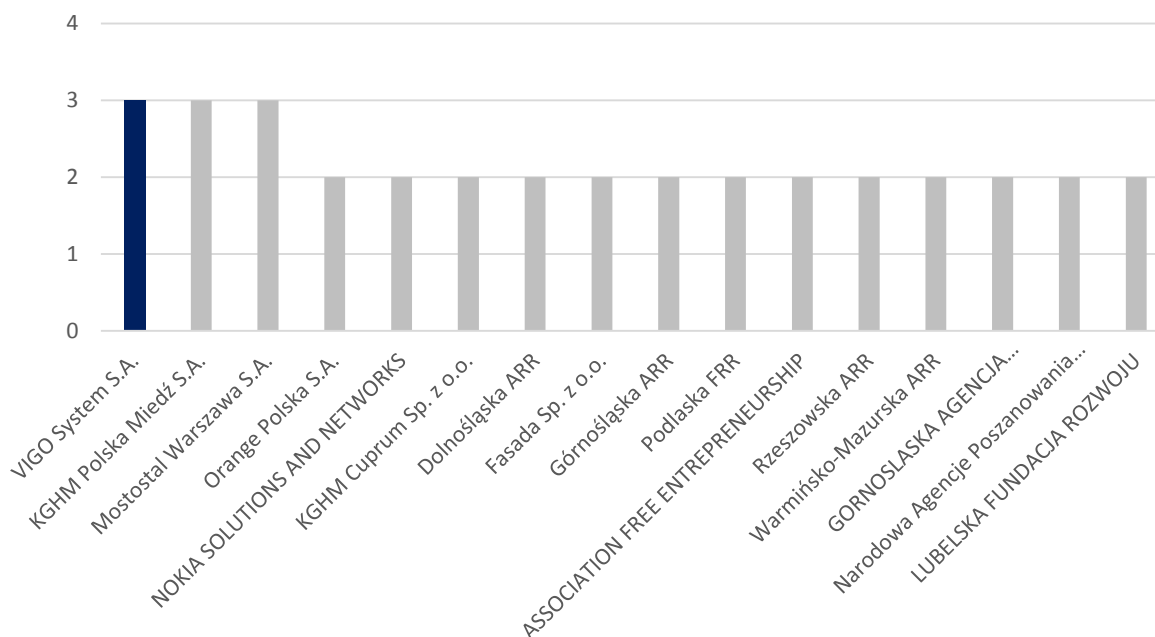


## 5.2 Badania i rozwój

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. Dzięki stałemu doskonaleniu technologii możliwe jest tworzenie przyrządów lepszych, o większej wykrywalności i szybkości działania, bardziej niezawodnych, wygodniejszych w stosowaniu i tańszych w produkcji. Znaczne nakłady na badania i rozwój pozwalają Spółce na wdrażanie do produkcji kolejnych technologii praktycznie co 2-3 lata.

Zgodnie z danymi Krajowego Punktu Kontaktowego Spółka znajduje się na pierwszym miejscu w rankingu skuteczności wśród polskich przedsiębiorstw w odniesieniu do liczby projektów realizowanych w ramach Horizon 2020.

Wykres 6 Ranking skuteczności w pozyskiwaniu grantów w ramach Horizon 2020 [liczba zdobytych projektów na koniec 2015 r.]



Źródło: Krajowy Punkt Kontaktowy Programów Badawczych UE

### 5.2.1 Projekty zakończone

Spółka w 2015 r. zakończyła szereg projektów badawczo-rozwojowych, które są stopniowo wdrażane do produkcji.

#### HOT

Projekt HOT „Detektory HOT o krótkiej stałej czasowej” został zrealizowany przez konsorcjum VIGO System S.A. - Wojskowa Akademia Techniczna.

W ramach projektu opracowano i wykonano w pełni funkcjonalne struktury detekcyjne dla chłodzonych termoelektrycznie immersyjnych fotodiod SWIR, MWIR i LWIR o krótkiej stałej czasowej (do  $\tau \approx 0,2$  ns dla detektorów optymalizowanych na  $10 \mu\text{m}$ ). Nowe produkty będą konkurencyjne w stosunku do istniejących na rynku ze względu na dużą szybkość działania (bardzo krótką, subnanosekundową stałą czasową) przy zachowaniu wykrywalności jak dla najlepszych detektorów (odpowiednio optymalizowanych na wybraną długość fali z zakresu 3-12 mikrometrów).

Spółka od lat szczydzi się posiadaniem w ofercie najszybszych detektorów średniej podczerwieni. Dzięki projektowi HOT powstała kolejna generacja produktów, oferujących jeszcze bardziej wyśrubowane parametry techniczne. Nowe moduły będą w najbliższym okresie wdrażane do produkcji. Produkty te znajdują zastosowanie w szybkich analizatorach gazów oraz nowoczesnych lidarach.

## **SENSORMED**

Projekt badawczy SENSORMED, PBS1/A3/7/2012, pt. „Optoelektroniczny system sensorów markerów chorobowych”, realizowany jest przez konsorcjum Instytutu Optoelektroniki WAT, VIGO, System S.A., Uniwersytetu Warszawskiego oraz Uniwersytetu Mikołaja Kopernika.

W ramach projektu opracowano i wykonano moduły detekcyjne dedykowane do analizatorów oddechu. Nowe moduły będą w najbliższym okresie wdrażane do produkcji. W ocenie Zarządu Spółki zastosowania medyczne mogą być jednym z kluczowych czynników wzrostu przychodów w najbliższych latach.

## **EMPHASIS**

Projekt badawczy 7PR, strep, nr 261381, EMPHASIS pt. „Explosive Material Production, Hidden Agile Search and Intelligence System” został zrealizowany przez konsorcjum Cascade Technologies (UK), Fraunhofer (DE), Fraunhofer IAF (DE), Fraunhofer ICT (DE), FOI (SE), Institut National de Police Scientifique (FR), Safran Morpho (FR), TNO (NL), VIGO System S.A.

W ramach projektu opracowano moduł detekcyjny (LWIR) do monitorowania powietrza na obecność materiałów wybuchowych lub prekursorów materiałów wybuchowych obecnych w fazie gazowej na dużych odległościach (100-400 m). Nowe moduły będą w najbliższym okresie wdrażane do produkcji.

## **HYPERION**

Projekt badawczy 7PR, strep, nr 284585, HYPERION pt. „Hyperspectral Imaging IED and Explosives Reconnaissance System” został zrealizowany przez konsorcjum Aselsan (TR), Bundeskriminalamt (DE), turecką Policję, FOI (SE), Fraunhofer IAF (DE), Safran Morpho (FR), Statens kriminaltekniska laboratorium (SE), SELEX Sistemi Integrati Spl (IT), TecNALIA (ES), TNO (NL) oraz VIGO System S.A.

W ramach projektu opracowano moduł detekcyjny (LWIR) który został zainstalowany w systemie do detekcji materiałów wybuchowych. Nowe moduły będą w najbliższym okresie wdrażane do produkcji.

## **INTIR**

W ramach projektu INTIR „Integracja detektorów podczerwieni chłodzonych termoelektrycznie lub pracujących w temperaturze otoczenia z szerokopasmowym układem odbiorczym” zrealizowanego przez konsorcjum VIGO, Politechnika Warszawska, Politechnika Łódzka opracowano technologię integracji detektorów średniej i dalekiej podczerwieni z szerokopasmową elektroniką w miniaturowych obudowach oraz nową rodzinę modułów detekcyjnych o wysokich parametrach, przeznaczonych do szerokiego zakresu zastosowań.

Dotychczas dostępne na rynku detektory średniej i dalekiej podczerwieni były oferowane głównie bez wzmacniaczy, które łączono za pomocą przewodów i złączy z wolnostojącymi modułami zasilaczy i wzmacniaczy lub z płytkami elektroniki różnych urządzeń techniki podczerwieni. Rozwiązanie to miało istotne wady, zwłaszcza w zastosowaniach wysokoczęstotliwościowych - duże pasożytnicze impedancje połączeń, ograniczenia pasma przenoszenia, wrażliwość na zakłócenia elektromagnetyczne i mikrofonowanie, zawodność połączeń.

W ostatniej dekadzie specjaliści VIGO opracowali i wprowadzili do produkcji moduły detekcyjne składające się z rozbieralnej obudowy, elementu detektora z chłodziarką termoelektryczną w obudowie typu TO-8, płytek elektroniki przetwarzającej sygnały fotoelektryczne z detektora, systemu rozpraszania ciepła i innych bloków. Jednym z najbardziej zaawansowanych modułów był szerokopasmowy moduł detekcyjny wyposażony również w elementy optyczne. Wprowadzone moduły znalazły szerokie zastosowania co spowodowało istotne zwiększenia skali produkcji.

Jednak rozwój optoelektroniki w ostatnich latach, a zwłaszcza powstanie i rozpowszechnienie urządzeń bazowanych na laserach kaskadowych i detekcji heterodynowej przyniósł zwiększenie wszystkich wymagań funkcjonalnych, niezawodnościowych i kosztowych stawianych modułom detekcyjnym. Dla spełnienia tych wymagań specjaliści opracowywali kolejne modele modułów w coraz mniejszych rozbieralnych obudowach, jednak możliwości takiego rozwiązania są ograniczone.

W ramach projektu INTIR opracowano rozwiązanie tych problemów przez hybrydową integrację detektorów i elementów elektronicznych w hermetyzowanych miniaturowych obudowach. Integracja taka pozwoliła na umieszczanie chipów elektroniki bardzo blisko elementu fotoczułego detektora. Zmniejszyło to pasożytnicze impedancje połączeń przyczyniając się do polepszenia funkcjonalnych parametrów pracy detektora, zwłaszcza w zakresie wysokich częstotliwości pracy.

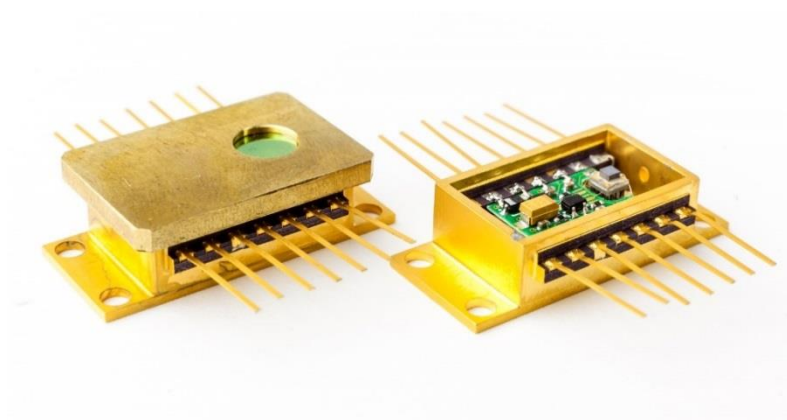
Zastosowane zostały tanie, produkowane masowo obudowy przeznaczone dla optoelektronicznych urządzeń telekomunikacyjnych. Obudowy te muszą spełniać specyficzne wymagania związane z koniecznością chłodzenia

detektorów średniej i dalekiej podczerwieni za pomocą wielostopniowych chłodziarek termoelektrycznych, co wymaga odprowadzenia ciepła generowanego przez chłodziarkę. Konieczne było również zapewnienie wysokiego stopnia hermetyczności obudowy dla uniknięcia kondensacji par wody i innych substancji na elemencie fotoczułym. Wejściami optycznymi obudów były okna lub soczewki wykonane z materiałów przezroczystych w różnych obszarach podczerwieni, w tym szerokopasmowe, przezroczyste w zakresie 0.6-16  $\mu\text{m}$ . Materiały tych okien wykazują niezbyt dobre właściwości mechaniczne, termiczne i cieplne, co utrudnia ich hermetyczny montaż w obudowach.

Wynikiem projektu jest gotowa do wdrożenia technologia modułów detekcyjnych dla szerokiego obszaru zastosowań we współczesnych urządzeniach optoelektrycznych. Wprowadza ona nowe, korzystne rozwiązania, które nie były wcześniej dostępne w rozwiązaniach alternatywnych. Istotnymi zaletami opracowanych modułów jest miniaturyzacja, niższe koszty wytwarzania, lepsze parametry pracy zwłaszcza w zakresie wysokich częstotliwości, większa odporność na zakłócenia elektromagnetyczne, mniejszy pobór mocy, mniejsze wydzielanie ciepła i zwiększona odporność na narażenia środowiskowe.

*Rysunek 1 Prototypowe miniaturowe moduły detekcyjne opracowane w ramach projektu INTIR*

---



*Źródło: materiały własne Spółki*

---

## 5.2.2 Projekty realizowane

### **NARAŻENIA**

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

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

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.03.2018 roku.

W 2015 r. rozpoczęto realizację badań przemysłowych. Z przeprowadzonych już prac wyróżniają się badania nad opracowaniem konstrukcji dwubarwnych fotodiod podczerwieni z tellurku kadmowo rtęciowego (HgCdTe) otrzymywanego metodą MOCVD. Przyrządy takie mogą posłużyć do bardziej precyzyjnego określenia temperatury obserwowanych obiektów, niezależnie od materiału, z którego są wykonane. Dodatkowo mogą być wykorzystane do wykrywania śladowych koncentracji zanieczyszczeń w gazach.

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

## PETRA

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

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

Spółka przewiduje, że dzięki temu projektowi zostanie opracowany szybki układ analogowo-cyfrowy, zwiększający funkcjonalność modułów detekcyjnych oraz szybszy cykl wdrożenia produktów po stronie klienta. Dotychczas klienci musieli opracowywać własne rozwiązania. W wyniku projektu czas od dostarczenia klientowi pierwszych prototypów do seryjnej produkcji będzie znacząco skrócony.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 30.09.2017 roku.

Projekt jest w początkowej fazie realizacji, rozpoczęto realizację trzech pierwszych zadań. Obejmują one badania nad udoskonaleniem detektorów podczerwieni i elektroniki zintegrowanego modułu optoelektronicznego. Jednocześnie trwa wytwarzanie pierwszej serii szybkich modułów detekcyjnych które zostaną przekazane do naszego partnera w programie EUROSTARS, szwajcarskiej firmy IRsweep GmbH do dalszych badań.

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

## PHOTO-GRAPH

Projekt **PHOTO-GRAPH, GRAF-TECH/NCBR/13/2013**, „Ultraszybkie fotodetektory grafenowe” realizowany jest przez konsorcjum PW, PŁ, VIGO przy wsparciu NCBiR.

Celem projektu jest opracowanie ultraszybkich fotodetektorów grafenowych. Do głównych zadań VIGO należy opracowanie procedur montażu, hermetyzacji i charakteryzacja optoelektryczna fotodetektorów grafenowych.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.08.2016 roku.

Projekt jest w końcowej fazie realizacji. W projekcie przetestowano proces montażu i hermetyzacji detektorów grafenowych wytwarzanych u partnerów. Przeprowadzono ich charakteryzację optoelektryczną. Nie uzyskano zadowalających rezultatów. Rozpoczęto badania nad poprawą parametrów detektorów grafenowych oraz rozpoczęto pracę nad projektem grafenowego detektora wielokrotnego, będącego odpowiednikiem detektora PVM. Umożliwi to zwiększenie sygnału i czułości napięciowej grafenowej struktury detekcyjnej.

W ocenie Zarządu Spółki istnieje nieznaczne ryzyko nieuzyskania parametrów technicznych, pozwalających na uruchomienie seryjnej produkcji w oparciu o technologie grafenowe. Obecnie toczące się prace nad poprawą parametrów urządzeń opracowanych w technologii grafenowej powinny przynieść odpowiedź czy możliwe będzie komercyjne zastosowanie technologii grafenowej w seryjnej produkcji detektorów.

## MIREGAS

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

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

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2017 roku.

W ramach projektu opracowano dotychczas pierwszą wersję modułów detekcyjnych dedykowanych do średniofalowych źródeł podczerwieni (do 3,5  $\mu\text{m}$ ) i opartych o nie układy detekcji gazów. Są to moduły detekcyjne z

pojedynczym średniofalowym detektorem podczerwieni. Opracowano, wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów. Zakończono integrację tych podzespołów do postaci modułów i obecnie trwają końcowe ich badania przed wysyłką do partnerów projektu.

Na obecnym etapie prac badawczych 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 8 elementową liniijką długofalowych detektorów. W wyniku projektu powstanie urządzenie umożliwiające wykrycie materiałów niebezpiecznych z dużej odległości.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.08.2018 roku.

Mija właśnie pierwszy rok realizacji projektu. W jego trakcie opracowano pierwszą wersję modułów detekcyjnych dedykowanych do kompaktowych sensorów z laserami QCL. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym długofalowym detektorem podczerwieni i moduły z 8 elementową liniijką długofalowych detektorów podczerwieni. Wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, w tym długofalowe detektory i 8 elementową liniijkę detektorów. Obecnie trwa integracja i badania końcowe modułów przed wysyłką do partnerów projektu. Zostaną one wykorzystane do badań i konstrukcji kompaktowych sensorów z laserami QCL opracowywanych przez tych partnerów. Opracowano także koncepcję szybkiej elektroniki do akwizycji danych i przetwarzania sygnału.

Na obecnym etapie prac badawczych 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 komponentów fotonicznych MIR, uzupełnionych o najlepsze europejskie instytucje B + R (razem 18 instytucji). MIRPHAB stanie się trwałym źródłem kluczowych komponentów dla nowych i wysoce konkurencyjnych czujników MIR, ułatwiając ich skuteczne wprowadzenie na rynek, a tym samym znaczne wzmocnienie pozycji i konkurencyjności tego sektora przemysłu europejskiego. Realizacja projektu MIRPHAB powinna przyczynić się do rozwoju europejskiej branży fotonicznej, znalezienia nowych zastosowań dla sensorów podczerwieni oraz przejścia od niskoseryjnej produkcji drogich komponentów do wielkoseryjnej produkcji relatywnie tanich systemów.

Projekt właśnie startuje. Jego czas realizacji przewidziany jest na 48 miesięcy. 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).

## **EDEN**

Projekt **EDEN, PBS1/B3/2/2012**, „Emitery i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych” realizowany jest przez konsorcjum Instytutu Technologii Elektronowej, Politechnikę Wrocławską, Wojskową Akademię Techniczną, Politechnikę Rzeszowską oraz VIGO System S.A.

Celem projektu jest opracowanie technologii wytwarzania podzespołów działających w zakresie średniej podczerwieni, przeznaczonych do zastosowania w praktycznych układach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych. Do głównych zadań VIGO należy opracowanie procesów wytwarzania detektorów supersieciowych, w tym opracowanie procedur montażu, hermetyzacji i charakteryzacja optoelektryczna fotodetektorów oraz opracowanie metod montażu laserów kaskadowych w hermetyzowanych obudowach ze stabilizacją temperatury pracy. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.03.2016 roku.

Projekt jest w końcowej fazie realizacji. W ramach zadań realizowanych w VIGO wykonano i zbadano struktury testowe i modele użytkowych detektorów chłodzonych termoelektrycznie, wykonanych z warstw supersieciowych, opracowano technologię montażu laserów kaskadowych w obudowach flat-pack i hermetyzacji tych obudów, a także wykonano demonstrator opracowanej technologii.

Na obecną chwilę zadania Spółki zostały zrealizowane. Parametry otrzymanych detektorów z warstw supersieciowych (wytworzonych przez jednego z partnerów w ramach konsorcjum) należy uznać za obiecujące, chociaż ustępują parametrom detektorów obecnie produkowanym w VIGO z HgCdTe. W ocenie Zarządu rezultaty projektu są obiecujące w kontekście wdrożenia do produkcji technologii MBE oraz produkcji własnych warstw półprzewodnikowych.

## **MBE**

Projekt MBE jest wewnętrznym projektem technologicznym Spółki. Jego celem jest wdrożenie do procesu produkcji nowego urządzenia do wytwarzania struktur półprzewodnikowych w technologii MBE (Molecular Beam Epitaxy).

Rozwój technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*) przebiega zgodnie z założonym planem. W harmonogramie został zrealizowany najpierw cykl szkoleń i opracowania podstawowych zasad związanych ze wzrostem kryształów. Następnie zostały opracowane techniki pomiarowych i wzrost kryształów o założonych parametrach takich jak np. grubość, skład, jakość krystalograficzna, jakość powierzchni i jednorodność po powierzchni założonych kryształów. W ten sposób otrzymywane są jednolite warstwy testowe. Aktualnie zostały otrzymane warstwy buforowe oraz pierwsze warstwy funkcjonalne (np. kontaktowe lub pochłaniające promieniowanie). Obecnie celem zespołu wzrostu kryształów jest opracowanie optymalnych parametrów dla wzrostu pełnych struktur przyrządowych.

Do sukcesów należy zakwalifikować opublikowanie pierwszych artykułów demonstrujących dotychczasowe osiągnięcia wspólnego zespołu VIGO-WAT. W ostatnim czasie pierwsze detektory zostały już wykonane i liczymy na to, że w niedługim czasie uzyskają parametry wystarczające do ich komercyjnego zastosowania. Na obecnym etapie prac badawczych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji projektu.

## **Automatyzacja montażu i pomiarów**

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

Modyfikacje dotyczą również stanowisk montażowych. Modyfikacje dotyczą technik montażu drutowego, zamykania hermetycznego czy pozycjonowania elementów detekcyjnych. Celem krótkoterminowym jest dwukrotne zwiększenie możliwości wytwarzania. Dodatkowym celem jest zwiększenie uzysku produkcyjnego oraz zminimalizowanie zagrożeń wynikających z braku powtarzalności przy pracy ręcznej. Wszystkie działania prowadzą do umożliwienia dalszego skalowania produkcji i usunięcia jakichkolwiek barier do dalszego rozwoju.

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

### 5.3 Perspektywy rozwoju Spółki – Strategia VIGO 2020

Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę dotychczasowe osiągnięcia, solidne podstawy technologiczne, stabilną sytuację finansową, jak również przewidywane kierunki rozwoju rynku fotoniki, zdecydował o opracowaniu nowej strategii Spółki do roku 2020.

Głównymi celami Strategii jest rozwój biznesu przy zachowaniu rentowności oraz maksymalizacji zwrotu dla akcjonariuszy, dzięki:

- utrzymaniu pozycji lidera w dziedzinie fotonowych detektorów podczerwieni, dostarczającego najbardziej zaawansowane rozwiązania fotoniczne na świecie,
- rozwojowi Spółki o wiedzę i technologię oraz wdrażanie innowacyjnych rozwiązań i produktów,
- stworzenia potencjału do spodziewanego wzrostu popytu na zaawansowane sensory fotoniczne,
- stabilnej polityce dywidendowej.

#### 5.3.1 Trendy na rynku fotoniki

Spółka funkcjonuje w szeroko pojętej branży fotoniki, obejmującej swym zakresem rozwijającą się gałąź przemysłu związaną z wykorzystaniem światła, od jego wytwarzania (np. diody świecące czy lasery), poprzez wzmocnienie, dystrybucję (światłowodów, lasery), aż po wykorzystanie w sensorach i systemach detekcyjnych. Rynek fotoniki, w tym w szczególności segment oparty o technologie podczerwieni, jest rynkiem stosunkowo nowym i szybko rozwijającym się. Technologie optoelektroniczne stosowane były dotychczas głównie w nauce, przy badaniu nowych rozwiązań. Dopiero od niedawna znajdują zastosowanie w przemyśle i realnej gospodarce. Dotychczas kluczowymi barierami dla wzrostu rynku detektorów podczerwieni były:

- wysoka cena komponentów.
- ograniczona podaż, związana z ograniczonymi możliwościami produkcyjnymi producentów komponentów.
- ograniczony zakres wdrożonych zastosowań.

Niemniej rynek ten charakteryzuje się bardzo istotnymi perspektywami wzrostu, co wynika m.in. ze skali obecnie ponoszonych nakładów na badania i rozwój w tej dziedzinie. Oczekuje się, że na wzrost popytu będzie miał wpływ głównie wzrost globalnych nakładów środków publicznych na obronność i bezpieczeństwo publiczne oraz wzrost udziału podczerwieni w elektronice użytkowej.

Ponadto należy wskazać na następujące trendy:

- trendy społeczne – rosnące obawy społeczne dotyczące zagrożeń środowiskowych (zanieczyszczenie powietrza, wody, gleby);
- sytuacja geopolityczna - zagrożenia terrorystyczne powodują zwiększone zapotrzebowanie na wykrywanie i identyfikowanie substancji niebezpiecznych;
- rozwój legislacji – rosnące normy i standardy zwiększają potrzeby monitorowania różnych parametrów (np. jakości powietrza, emisji spalin);
- trendy ekonomiczne – wraz ze wzrostem wolumenów produkcji oraz spadkiem cen jednostkowych tworzą się nowe zastosowania dla sensorów podczerwieni;
- rozwój technologii – ciągła poprawa parametrów technicznych pozwala na rozwój nowych zastosowań.

#### 5.3.2 Wsparcie publiczne dla fotoniki

Trendy te znajdują również potwierdzenie w polityce Komisji Europejskiej, która uznała fotonikę za jedną z tzw. kluczowych technologii wspomagających (KET - Key Enabling Technology) – tj. technologii warunkujących postęp całej gospodarki UE. Ze względu na znaczenie fotoniki Komisja Europejska, wraz z Photonics 21 - europejską platformą technologiczną fotoniki, skupiającą europejskie firmy i instytucje badawcze, współpracuje w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego.

Celem tego programu jest wzmocnienie konkurencyjności europejskiej fotoniki, wzmocnienie współpracy między dostawcami różnych elementów w łańcuchu dostaw urządzeń fotonicznych, wzmocnienie innowacyjności, w tym w szczególności małych i średnich przedsiębiorstw fotonicznych. Program ten przewiduje inwestycje w fotonikę rządu 7 mld euro, w tym 1,4 mld euro wsparcia publicznego.

Program ten jest realizowany poprzez szereg skoordynowanych działań ze strony KE oraz Photonics 21. Elementem programu jest m.in. projekt pilotowej linii produkcyjnej MIRPHAB (ang. Mid InfraRed PHotonics devices fABrication for chemical sensing and spectroscopic applications). Celem projektu jest rozwój europejskiego rynku fotonicznego, w tym rozwój urządzeń opartych o technologie średniej podczerwieni do zastosowań przemysłowych oraz związanych z bezpieczeństwem. Realizacja projektu MIRPHAB powinna przyczynić się do rozwoju europejskiej branży fotonicznej, znalezienia nowych zastosowań dla sensorów podczerwieni oraz przejścia od małoseryjnej produkcji drogich komponentów do wielkoseryjnej produkcji relatywnie tanich systemów.



### 5.3.3 Prognozowany rozwój rynku

W ostatnich latach liczba różnego rodzaju sensorów wprowadzona na rynek rosła w tempie wykładniczym. W latach 2007-2013 liczba sprzedanych sensorów wzrosła ponad stukrotnie, co związane jest przede wszystkim ze wzrostem sprzedaży nowoczesnych smartfonów. Obecnie wybrane światowe firmy specjalizujące się w elektronice (jak Bosch, Intel, HP) prognozują, że popyt na sensory wzrośnie w ciągu dekady o kilka rzędów wielkości (od wolumenów na poziomie kilku miliardów w 2012 r. do bilionów w 2022 r.)<sup>8</sup> Branża fotoniczna prognozuje wzrost całego rynku z 350 mld euro w 2014 r. do ponad 600 mld euro w 2020 r.<sup>9</sup>, w tym wzrost rynku średniej podczerwieni z poziomu ok. 800 mln USD w 2012 r. do ok. 7 mld USD do 2019 r. Oznacza to średnioroczny wzrost na poziomie ok 37%.

### 5.3.4 Potencjalne nowe zastosowania

Prognozy klientów Spółki wskazują na następujące zastosowania dla detektorów podczerwieni w perspektywie kilku lat:

- automatyka do inteligentnych budynków,
- monitoring emisji oraz jakości powietrza,
- automatyka przemysłowa,
- monitorowanie infrastruktury energetycznej,
- petrochemia,
- medycyna,
- wykrywanie materiałów niebezpiecznych oraz kontrabandy.

### 5.3.5 Działania Spółki

Wykorzystanie obecnych trendów nie będzie możliwe bez:

- kilkukrotne zwiększenia mocy produkcyjnych w celu wykorzystania efektu skali,
- znaczącego obniżenia ceny detektorów (aktualnie średnia cena detektora/modułu detekcyjnego to ok. 1400 EUR. Producenci sensorów podczerwieni oczekują ceny modułów detekcyjnych na poziomie 150-200 EUR).

Ponadto w celu utrzymania swojej przewagi konkurencyjnej oraz marż Spółka będzie:

- rozwijać nowe technologie produktowe (dążenie do poprawy parametrów technicznych detektorów). Postęp technologiczny, otwieranie się nowych rynków i zastosowań, jak również działania firm konkurencyjnych wymagają stałych inwestycji w badania i rozwój związany z udoskonalaniem i rozwijaniem

<sup>8</sup> [www.tsensorssummit.org](http://www.tsensorssummit.org)

<sup>9</sup> [www.photonics21.org](http://www.photonics21.org)



produktów Spółki. Jednym z pierwszych kroków realizacji tego działania będzie poszerzenie gamy produktów Spółki o detektory oparte na nowych materiałach półprzewodnikowych wyprodukowanych w technologii MBE, co powinno nastąpić do połowy 2016 r.

- dążyć do zwiększenia wartości dodanej dla klientów poprzez oferowanie produktów o większym stopniu integracji (moduły zintegrowane składające się z detektorów, elektroniki, optyki oraz innych komponentów)
- dążyć do skrócenia czasu opracowywania nowych zastosowań oferując klientom swoją wiedzę i doświadczenie aplikacyjne.

#### 5.3.6 Program inwestycyjny

Kluczowym elementem strategii będzie budowa nowego zakładu produkcyjnego oraz centrum aplikacyjno-wdrożeniowego, umożliwiającego efektywną kosztowo produkcję 100 tys. detektorów rocznie.

Niezbędne nakłady inwestycyjne szacowane są na kwotę ok 55 mln zł netto. Spółka zamierza pozyskać dofinansowanie z funduszy europejskich na poziomie ok 30% nakładów. Spółka będzie wspomagać się finansowaniem zewnętrznym w wysokości co najmniej 50% nakładów. W ocenie Zarządu Spółka nie będzie miała problemów z pozyskaniem finansowania zewnętrznego w takiej wysokości.

Ponadto Spółka zamierza utrzymać stosunkowo wysoki poziom inwestycji w badania i rozwój (na poziomie ok. 10% przychodów rocznie), które w dużej mierze finansowane będą z otrzymanych dotacji ze środków publicznych - krajowych oraz europejskich).

Spółka zamierza kontynuować politykę wypłaty co najmniej 50% zysku netto na dywidendy dla akcjonariuszy.

#### 5.3.7 Cele finansowe

Dzięki realizacji Strategii Spółka będzie miała potencjał, aby osiągnąć następujące cele finansowe w 2020 r.:

- przychody na poziomie 80 mln zł,
- EBITDA na poziomie 30 mln zł,
- zysk netto na poziomie 20 mln zł.

Powyższe cele zostały ustalone na podstawie szeregu założeń, oczekiwań oraz projekcji. W związku z tym obarczone są ryzykiem niepewności i mogą ulec zmianie pod wpływem czynników zewnętrznych, jak i wewnętrznych.

#### 5.4 Czynniki ryzyka i zagrożenia dla funkcjonowania i rozwoju Spółki

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

##### 5.4.1 Czynniki biznesowe i operacyjne

###### **Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty od oczekiwanego.**

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

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

###### **Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców**

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

Utrata któregoś z dystrybutorów, może utrudnić dostęp do rynku, na którym działał dystrybutor. Udział największego dystrybutora w przychodach Spółki wyniósł w 2015 r. 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%. Z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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

###### **Ryzyko związane z dostawcami**

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

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

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

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

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

### **Ryzyko związane z konkurencją**

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

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

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

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii**

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

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

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

#### **Ryzyko awarii lub zniszczenia aparatury**

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

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

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

#### **5.4.3 Ryzyka finansowe**

##### **Ryzyko braku dofinansowania UE na realizację planowanych inwestycji.**

Spółka nie ma bezpośredniego wpływu na decyzję Instytucji przyznającej dofinansowanie. Wnioski o dofinansowanie podlegają ocenie przez niezależnych ekspertów. Ponadto, ze względu na atrakcyjne warunki dofinansowania oraz ograniczone środki, występuje znacząca konkurencja ze strony innych wnioskodawców.

Konsekwencją braku dotacji UE na którykolwiek z etapów inwestycji będzie konieczność zapewnienia finansowania ze środków własnych Spółki, zwiększenia kwoty kredytu lub pozyskania innych źródeł dofinansowania.

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

W przypadku nieprzyznania dofinansowania UE Spółka będzie ubiegać się o dotacje w ramach konkursów planowanych na rok 2016. W przypadku braku możliwości otrzymania dofinansowania inwestycja może zostać zrealizowana ze środków własnych przy ograniczeniu zakresu rzeczowego.

##### **Ryzyko związane z kursem walut**

W roku 2015, ponad 91% przychodów i prawie 58% kosztów Spółki pochodziło z rynków zagranicznych. z tego względu wyniki finansowe narażone są na wahania kursów walutowych, w szczególności relacji kursu polskiego złotego do euro i dolara amerykańskiego.

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

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

#### **5.5 Kapitał ludzki**

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

Wykształcenie i stopień naukowy	
Wyższe, w tym:	46
Profesor	1
dr inż.	3
mgr inż.	17
mgr	15
Inż.	10
średnie	27

## 5.6 Ład korporacyjny

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 wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (dokument dostępny jest na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która poświęcona jest zagadnieniom ładu korporacyjnego na Rynku Głównym GPW pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>), z wyjątkiem opisanych poniżej.

### 5.6.1 Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

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

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

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

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

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

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

**Dobra Praktyka II.1.9a realizowana przez zarządy spółek giełdowych** – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”

W ocenie Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na swojej stronie internetowej zapewnia akcjonariuszom oraz analitykom dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Jednocześnie Zarząd Spółki dokłada najwyższej staranności, aby wyznaczać miejsce, daty oraz godziny posiedzeń walnych zgromadzeń Spółki w sposób jak najmniej uciążliwy dla Akcjonariuszy oraz umożliwiając udział w walnych zgromadzeniach Spółki jak największej ich liczby.

**Dobra Praktyka II.1.14 realizowana przez zarządy spółek giełdowych** – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.”

Spółka w zakresie prowadzenia strony internetowej nie publikuje na niej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, ani informacji o braku takiej reguły. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego jak i zmiana takiego podmiotu należy do decyzji Rady Nadzorczej i nie podlega żadnym regulacjom, poza regulacjami ustawowymi, tj. ustawą o biegłych rewidentach.

**Dobra Praktyka II.2 realizowana przez zarządy spółek giełdowych** – „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.”

VIGO System S.A. stoi na stanowisku, że niestosowanie tej praktyki nie wpływa negatywnie na dostęp aktualnych akcjonariuszy jak i potencjalnych inwestorów do istotnych informacji dotyczących Spółki. Struktura akcjonariatu Spółki oraz fakt notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., powoduje, że udział, nawet potencjalny, akcjonariatu zagranicznego jest znikomy. W związku z tym Spółka zakłada, że większość, jeśli nie wszyscy jej akcjonariusze będą biegle posługiwali się językiem polskim, w związku z czym w ocenie Spółki przedstawianie danych w języku polskim jest na tą chwilę wystarczające, niemniej jednak rozważa się prowadzenie strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie od połowy roku 2015.

**Dobra Praktyka III.8 stosowana przez członków rad nadzorczych** – „w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15.02.2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”

Kwestia powołania komitetów leży w gestii Rady Nadzorczej. W Spółce w 2015 roku został powołany Komitet Audytu. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków organów zarządzających znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

**Dobra Praktyka IV.10 stosowana przez akcjonariuszy** – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

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

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

## 5.6.2 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 2015 r. Spółka wsparła:

- sponsorowała organizację Zjazdu Optyków Absolwentów Politechniki Warszawskiej,
- ufundowała nagrody w XXIV konkursie PKOпто im. Prof. Adama Smolińskiego organizowanym przez Polski Komitet Optoelektroniki na najlepsze prace dyplomowe z zakresu optoelektroniki.

### 5.6.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

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

### 5.6.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	% udział w głosach na WZA
S FIZAN	104 000	14,27	104 000	14,27
Mirosław Grudzień	42 200	5,79	42 200	5,79
Janusz Kubrak	48 100	6,60	48 100	6,60
Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Józef Piotrowski	86 650	11,89	86 650	11,89

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 przysługujące Józefowi Piotrowskiemu na podstawie Statutu będzie, z mocy Statutu, przysługiwało Adamowi Piotrowskiemu (syn Józefa Piotrowskiego) w przypadku przeniesienia przez Józefa Piotrowskiego na rzecz Adama Piotrowskiego

akcji Spółki stanowiących nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Powołanie i odwołanie danego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

Jeżeli 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.

#### 5.6.5 Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących i zarządzających oraz ich uprawnień

##### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Kadencja członków pierwszej Rady Nadzorczej upływa po okresie 2 (dwóch) pełnych lat obrotowych licząc od daty zarejestrowania Spółki.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie, przy czym dotyczy to również wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie Art. 385 Kodeksu spółek handlowych.

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

Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej 5 (pięciu) członków w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), a uprawnienie do powołania w ich miejsce nowych członków Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do pięcioosobowego składu w drodze kooptacji powołać nowych członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej.

W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego Statut niezależnego członka komitetu audytu dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w Art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Członkowie Rady Nadzorczej powołani w drodze kooptacji sprawują swoje czynności do czasu zatwierdzenia ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru następców.

Po dokonaniu kooptacji członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch.

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. badanie i opiniowanie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym;



2. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z czynności określonych w pkt 1) wraz ze zwięzłą oceną działalności Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
3. rozpatrywanie wniosków Zarządu co do podziału zysków i strat;
4. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badania i przegląd sprawozdań finansowych Spółki, jak również zatwierdzanie warunków umowy z biegłym rewidentem oraz zatwierdzanie rozwiązania przez Spółkę takiej umowy;
5. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie warunków ich wynagrodzenia i zatrudnienia;
6. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
7. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
8. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę, nieprzewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie, wszelkich czynności rozporządzających prawem (w szczególności w postaci zbycia, obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym lub innym prawem na rzecz osoby trzeciej, uczynienie przedmiotem darowizny, lub dokonanie czynności prawnych skutkujących wygaśnięciem prawa) oraz czynności zobowiązujących o wartości przekraczającej jednostkowo 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych. Obowiązek uzyskania zgody dotyczy również zaciągnięcia zobowiązania z jednym podmiotem dotyczącego świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli suma wartości świadczeń z nich wynikających przekracza 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych w okresie roku obrotowego;
9. zatwierdzanie rocznych budżetów Spółki i wszelkich zmian do tych dokumentów;
10. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązaniem istotnej umowy, tj. umowy, której wartość przedmiotu wynosi nie mniej niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych). Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, jak również czynności przewidziane w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
11. powoływanie komitetów;
12. rozpatrywanie innych spraw powierzonych do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przepisów prawa lub Statutu, bądź wniesionych przez Zarząd.

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli Rada Nadzorcza liczy więcej niż 5 osób, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, z których przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu Art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 członków, wykonuje zadania komitetu audytu.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

1. nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
2. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
3. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
4. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
5. monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
6. rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza może powoływać spośród członków Rady komisję, 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.

### **5.6.6 Działanie Walnego Zgromadzenia 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.

#### 5.6.7 Zmiany osobowe i organizacyjne w Spółce

W 2015 r. skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki uległ następującym zmianom:

##### **Zmiany w składzie Zarządu Spółki**

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

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

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

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

Od 2014 r. pracował jako menedżer w Zespole Doradztwa Finansowego IPOPEMA Securities S.A., gdzie brał udział w realizacji szeregu projektów pozyskania finansowania. W latach 2006-2013 zatrudniony w Ministerstwie Rozwoju Regionalnego, gdzie odpowiadał m.in. za realizację projektów finansowanych ze środków unijnych, a także za przygotowanie i wdrożenie pionierskich projektów partnerstwa publiczno-prywatnego.

##### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

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

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

##### **Doświadczenie zawodowe**

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

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

Udział w radach nadzorczych

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

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

5.6.8 Wynagrodzenie osób zarządzających

**Wynagrodzenia członków Zarządu za ostatni pełny rok obrotowy – 2015 rok**

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (w zł)		
	Z tytułu pełnienia funkcji w organach	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie z tytułu umów o dzieło
Adam Piotrowski	57 000,00	435 817,69	-
Andrzej Maciak	75 000,00	-	9 600,00
Łukasz Piekarski	90 000,00	90 900,00	-

**Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za ostatni pełny rok obrotowy – 2015 rok**

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (w zł)		
	Z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki	Pozostałe	Okres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej
Przemysław Danowski	18 000,00	-	01.01 – 31.12.2015
Marta Jackowska	14 400,00	-	01.01 – 31.12.2015
Janusz Kubrak	14 400,00	-	01.01 – 31.12.2015
Marek Wiechno	14 400,00	-	01.01 – 31.12.2015
Zbigniew Więctaw	14 400,00	-	01.01 – 31.12.2015
Piotr Nadolski	8 820,00	-	21.05 – 31.12.2015

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

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

5.6.10 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

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

1. Łukasz Piekarski – Członek Zarządu posiadał 65 akcji.

Na dzień 31 grudnia 2015 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.

#### 5.6.11 Zakończenie umowy lock-up

Dnia 21 listopada 2015 roku przestała obowiązywać umowa o ograniczeniu rozporządzania akcjami przez akcjonariuszy sprzedających w pierwszej ofercie publicznej. W umowie tej akcjonariusze sprzedający zobowiązali się do czasowego (przez okres 12 miesięcy od dnia następującego po dniu przydziału akcji oferowanych w ofercie publicznej) ograniczenia zbywania posiadanych przez nich akcji bez uprzedniej pisemnej zgody DI Investors, który świadczył na rzecz VIGO System S.A. usługi polegające na doradztwie w procesie przygotowania i zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, pełnieniu funkcji Oferującego oraz składania niezbędnych wniosków dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

#### 5.6.12 Zasady zmiany statutu lub umowy Spółki.

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

#### 5.6.13 Postępowania sądowe lub arbitrażowe

Spółka nie jest stroną żadnych postępowań sądowych lub arbitrażowych.

#### 5.6.14 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

### **Integracja Wydziału Produkcji**

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

### **Utworzenie Działu Sprzedaży**

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

Zwiększenie efektywności sprzedaży planowane jest poprzez:

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

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

## 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 31.12.2015		Stan na 21.03.2016	
	Liczba akcji	Udział%	Liczba akcji	Udział%
S FIZAN	104 000	14,27	104 000	14,27
Józef Piotrowski	86 650	11,89	86 650	11,89
Janusz Kubrak	48 100	6,60	48 100	6,60
Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Mirosław Grudzeń	42 200	5,79	42 200	5,79
mWealth Management S.A.	b.d.	b.d.	36 885	5,06
Pozostali	405 850	55,66	368 965	50,60
<b>Razem</b>	<b>729 000</b>	<b>100,00</b>	<b>729 000</b>	<b>100,00</b>

W dniu 10 lutego 2016 r. Zarząd Spółki powziął wiadomość o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (WZ) Spółki, posiadanych przez mWealth Management – oraz zwiększeniu liczby akcji tego udziałowca do poziomu 5,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

### 5.7.2 Notowania akcji na GPW w Warszawie

Wykres 7 Notowania akcji Spółki na GPW w 2015 r.



Źródło: GPW

### 5.7.3 Opis wykorzystania wpływów z emisji

Zgodnie z informacjami publikowanymi w prospekcie emisyjnym Spółka wpływy z emisji akcji przeznaczyła na poniższe cele:

Wydatki poniesione w 2014 na MBE:	1,7 mln zł.
Wydatki poniesione w 2015 na MBE:	3,7 mln zł.
Wydatki poniesione w 2014 na kamery i detektory:	0,4 mln zł.
Wydatki poniesione w 2015 na kamery i detektory:	0,2 mln zł.

### 5.7.4 System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie wdrożyła programu akcji pracowniczych.

#### 5.7.5 Akcje własne

Spółka w 2015 roku nie nabywała akcji własnych.

### 5.8 Pozostałe informacje

#### 5.8.1 Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

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

W roku 2015, w stosunku do Spółki nie były prowadzone postępowania w związku z naruszeniem przepisów związanych z ochroną środowiska. W okresie tym nie nałożono na Spółkę jakichkolwiek kar, ani też nie zastosowano innych sankcji w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. Nie istnieją żadne dodatkowe zagadnienia, dotyczące Spółki, które mogą mieć wpływ na wykorzystywanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych. Spółka nie posiada żadnych zezwoleń i licencji w zakresie gospodarczego korzystania ze środowiska naturalnego. Spółka nie emituje hałasu i drgań oraz nie prowadzi żadnych inwestycji mających podstawę lub powiązanie z przepisami z zakresu ochrony środowiska.

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

#### 5.8.2 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego za 2015 rok zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 września 2015 roku, zawartej z firmą PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą 02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok.1B, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy – XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000034774.

W dniu 9 października 2015 r. w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zostało zarejestrowane przekształcenie PKF Consult Sp. z o.o. w PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Spółce PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., jako spółce przekształconej zgodnie z art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Umowa została podpisana na czas wykonania następujących prac:

- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015;
- przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2016.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2015 rok dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 2/18/09/2015 z dnia 18 września 2015. roku na podstawie upoważnienia zawartego w statucie spółki (par. 21 ust. 2 pkt 4).

Wynagrodzenie dla Spółki PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2015 r. wyniosło 15 500,00 zł netto.

Badanie sprawozdania finansowego za 2014 rok zostało przeprowadzone i przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2015 zostały przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 27 października 2014 roku, zawartej z firmą ECA Sereďyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000418856.

Wynagrodzenie wypłacone ECA za sporządzenie sprawozdania finansowego za 2014 wyniosło, 16 000 netto a za przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2015 8 000,00 netto.

Wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego za na dzień 30 czerwca 2015 roku dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 4/08/10/2014 z dnia 8 października 2014 roku na podstawie upoważnienia zawartego w statucie spółki (par. 21 ust. 2 pkt 4).



5.8.3 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz na 2015 rok ani na lata późniejsze.

Zarząd VIGO System S.A.:

Łukasz Piekarski

Adam Piotrowski

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 21 marca 2016

## 6 Oświadczenia Zarządu

### OŚWIADCZENIE

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

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe VIGO System S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy VIGO System S.A.

Oświadczam ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności VIGO System S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji VIGO System S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd VIGO System S.A.:

Łukasz Piekarski

Adam Piotrowski

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 21 marca 2016

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (roczne sprawozdanie finansowe VIGO System S.A.)

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego VIGO System S.A., 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, 21 marca 2016