



VIGO System S.A.

Raport półroczny
za I półrocze 2017 r.

zakończone 30 czerwca 2017 roku

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
1 WYBRANE DANE FINANSOWE	3
2 WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
2.1 INFORMACJE O VIGO SYSTEM S.A.	4
2.2 PREZENTOWANE OKRESY	7
2.3 FIRMA AUDYTORSKA	7
2.4 ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	8
2.5 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
2.6 UZGODNIENIE POMIĘDZY STOSOWANYMI NA DZIEŃ 30.06.2016 WG UoR A NOWYMI ZASADAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI	12
2.7 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	14
2.8 WALUTA FUNKcjONALNA I WALUTA PREZENTACJI	14
2.9 PROFESJONALNY OSĄD	14
2.10 NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW	15
2.11 OPIS NIETYPOWYCH POZYCJI	16
2.12 INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	16
2.13 KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO	16
3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	18
4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	22
4.1 AKTYWA	22
4.2 PASYWA	33
4.3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	36
4.4 ODPISY AKTUALIZUJĄCE	36
4.5 ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	37
4.6 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	37
4.7 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI	37
4.8 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	37
4.9 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	37
4.10 TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	37
4.11 ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH	37
4.12 WYPŁACONA I ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	37
4.13 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	37
4.14 ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	39
5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	40
5.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO SYSTEM S.A. W I PÓŁROCZU 2017 ROKU	40
5.2 WYDARZENIA ZWIĄZANE ZE SPÓŁKĄ	44
5.3 REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH	45
5.4 CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W II PÓŁROCZU 2017 R. ORAZ W KOLEJNYCH OKRESACH	48
5.5 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK DLA SPÓŁKI	50
5.6 INNE ISTOTNE INFORMACJE	54
6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	55

1 WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2017 do 30.06.2017	01.01.2016 do 30.06.2016	01.01.2017 do 30.06.2017	01.01.2016 do 30.06.2016
Skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	14 860	11 712	3 499	2 674
Koszt własny sprzedaży	5 373	5 700	1 265	1 301
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 254	3 836	1 472	876
Zysk (strata) brutto	6 315	4 012	1 487	916
Zysk (strata) netto	6 220	3 962	1 465	904
Liczba akcji w sztukach	729 000	729 000	729 000	729 000
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	8,53	5,43	2,01	1,24
Skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 338	2 475	1 021	565
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 603	-6 788	-1 084	-1 549
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 018	-4 335	-711	-990

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	32 843	28 948	7 771	6 543
Aktywa obrotowe	20 032	21 415	4 740	4 841
Kapitał własny	37 870	37 670	8 960	8 515
Zobowiązania długoterminowe	9 782	7 797	2 314	1 762
Zobowiązania krótkoterminowe	5 223	4 896	1 236	1 107
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	51,95	51,67	12,29	11,68

2 WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1 Informacje o VIGO System S.A.

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

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

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

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

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

Spółka kładzie duży nacisk na badania i rozwój nowych produktów, dzięki czemu nieprzerwanie od lat 90. XX wieku utrzymuje wysoką konkurencyjność i jakość oferowanych produktów. W celu poszerzenia asortymentu produktów (w rozumieniu osiąganych parametrów i możliwych zastosowań) VIGO System równolegle rozwija alternatywną technologię produkcji detektorów w oparciu o supersieci z użyciem technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*).

Detektory wytwarzane w technologii MBE mogą zastępować detektory MCT w zastosowaniach, gdzie konieczne jest zapewnienie wyższej odporności na trudne warunki eksploatacji i wysoką jednorodność parametrów detektorów wieloelementowych. Znajdują m.in. zastosowanie do produkcji niektórych typów macierzy detektorów do badania i obserwacji rozkładu temperatur, wykorzystywanych m.in. w technice wojskowej.

Potwierdzeniem zaawansowania technologicznego spółki VIGO System S.A. i jakości jej wyrobów oraz jej pozycji na światowym rynku jest zastosowanie detektorów podczerwieni produkcji VIGO w łażyku marsjańskim Curiosity, który 6 sierpnia 2012 r. wylądował na Czerwonej Planecie w ramach programu NASA, a następnie wykrycie śladów metanu na Marsie w grudniu 2014 r. za pomocą tych detektorów. Detektory VIGO zostały również wykorzystane przez Europejską Agencję Kosmiczną w misji ExoMars, w ramach której w marcu 2016 r. wystrzelono w kierunku Marsa satelitę oraz próbną lądownik.

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

VIGO System Spółka Akcyjna zawiązana została aktem notarialnym Rep. 1459/2002 z dnia 20 lutego 2002 r. w Kancelarii Notarialnej Krzysztof Łaski – Notariusz w Warszawie i wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców dnia 21 maja 2002 r. pod numerem KRS: 0000113394. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja elementów elektronicznych (PKD 2611Z).

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

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

2.1.1 Dane teleadresowe

Nazwa (firma):	VIGO System Spółka Akcyjna
Siedziba:	Ożarów Mazowiecki
Adres:	ul. Poznańska 129/133, 05 - 850 Ożarów Mazowiecki
NIP:	527-020-73-40
REGON:	010265179
Numer telekomunikacyjny:	tel. (+48 22) 733 54 00 faks (+48 22) 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	info@vigo.com.pl

Adres strony internetowej: www.vigo.com.pl

2.1.2 Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki

W dniu 9 lutego 2017 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Spółką a Warsaw Equity PEI Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) oraz VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. („Inkubator”). Szczegółowe warunki Umowy zostały opisane w Raporcie rocznym Spółki za 2016 r. Spółka nie podlega obowiązkowi sporządzenia konsolidacji z powodu braku sprawowania kontroli w związku z występowaniem drugiego podmiotu będącego w posiadaniu takiego samego procentu udziału w kapitale VIGO WE INNOVATION SP. z o.o. i mającego takie same uprawnienia odnośnie podejmowania decyzji.

W związku z niską kwotą transakcji i brakiem jakiegokolwiek wymiany handlowej w pierwszym półroczu 2017 pomiędzy VIGO i VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. Spółka ta nie została wyceniona metodą praw własności na dzień bilansowy. Dane z zestawienia obrotów i sald spółki VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

Wyszczególnienie	Kwota (w tys. zł.)
Kapitał własny	369
Kapitał zakładowy	525
Pozostałe kapitały	-7
Zysk/strata netto	- 149
Wartość aktywów	377
Aktywa trwałe	4
Aktywa obrotowe	373
Wartość zobowiązań	8
Wartość przychodów	-

2.1.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w strukturze Spółki.

2.1.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników.

2.1.5 Struktura akcjonariatu

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 roku (30 sierpnia 2017 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Piotrowski Józef	86 650	11,89	86 650	11,89
Xarus Holding Limited	72 150	9,90	72 150	9,90
Janusz Kubrak	48 100	6,60	48 100	6,60
Mirosław Grudzień	37 200	5,10	37 200	5,10
Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Investors TFI S.A.	42 200	5,79	42 200	5,79
Pozostali	400 500	54,93	400 500	54,93
Razem	729 000	100,00	729 000	100,00

2.1.6 Władze Spółki

W pierwszym półroczu 2017 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2017 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

2.1.7 Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 30 sierpnia 2017 roku członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Łukasz Piekarski posiadał 65 akcji.

Na dzień 30 sierpnia 2017 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Janusz Kubrak posiadał 48 100 akcji;
- Zbigniew Więclaw posiadał 12 000 akcji.

Według wiedzy Zarządu od czasu publikacji ostatniego raportu kwartalnego nie nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Według wiedzy Zarządu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w stosunku do stanu posiadania na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2016 roku.

2.2 Prezentowane okresy

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera dane za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku dla skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku dla skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów, skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

2.3 Firma audytorska

W raporcie bieżącym nr 25/2016 z dnia 19.10.2016 roku Zarząd poinformował, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami podmiot uprawniony, tj. Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 17.10.2016 dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego przegląd i badania jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2016 i 2017. Wybraną do pełnienia tej funkcji została spółka PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., ul. Orzycka 6 lok. 1B, 02-965 Warszawa, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 477. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

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

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

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

2.4 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości finansowej

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE i obowiązujące na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Sporządzając skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2016.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (i) uzgadniania sald otwarcia i zamknięcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla wszystkich pozycji, generujących przepływy pieniężne, które kwalifikują się jako działalność finansowa, z wyjątkiem pozycji kapitału własnego;
- (ii) ujawniania informacji dotyczących kwestii ułatwiających analizę płynności jednostki, takich jak ograniczenia stosowane przy podejmowaniu decyzji dotyczących wykorzystania środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

- g. Wyjaśnienia dotyczące MSSF 15 Przychody z umów z klientami - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany doprecyzowują w jaki sposób:

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

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

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

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

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

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

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

- stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z rozpoznawaniem w całkowitych dochodach a nie rachunku zysków i strat, zmian wynikających z zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe zamiast MSR 39 Instrumenty finansowe dla wszystkich jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe (tzn. „overlay approach”),
- tymczasowego (do 2021 roku) wyłączenia ze stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe dla jednostek, których działalność jest głównie związana z działalnością ubezpieczeniową i stosowania w tym okresie MSR 39 Instrumenty finansowe (tzn. „deferral approach”).

- j. KIMSF nr 22 Transakcje w walucie obcej - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe transakcji uwzględniających otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej. Interpretacja dotyczy transakcji w walucie obcej, wówczas, gdy jednostka ujmuje niepieniężne aktywo lub zobowiązanie wynikające z otrzymania lub zapłaty zaliczki w walucie obcej, zanim jednostka ujmuje odnośne aktywo, koszt lub przychód.

- k. Zmiany dotyczące MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasady przeniesienia aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana dotyczy paragrafu 57, w którym stwierdzono, że przeniesienie aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych następuje wyłącznie wówczas, gdy występują dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Lista sytuacji zawarta w paragrafach 57(a)-(d) została określona jako lista otwarta podczas, gdy aktualna lista jest listą zamkniętą.

- l. Poprawki do MSSF (2014-2016) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku/po 1 stycznia 2018 roku

- Zmiana MSR 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Poprawka dotyczy eliminacji krótkoterminowych zwolnień przewidzianych w par. E3-E7 MSSF 1, ponieważ dotyczyły one minionych okresów sprawozdawczych i spełniły już swoje zadanie. Zwolnienia te umożliwiały jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy skorzystanie z tych samych ujawnień, jakie przysługiwały jednostkom stosującym je od dawna w odniesieniu do:

- i. Ujawniania pewnych danych porównawczych dotyczących instrumentów finansowych, wymaganych wskutek wprowadzenia poprawek do MSSF 7
- ii. Przedstawienie danych porównawczych do ujawnień wymaganych do MSR 19, dotyczących wrażliwości zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń na założenia aktuarialne
- iii. Retrospektywnego zastosowania wymogów dotyczących jednostek inwestycyjnych, zawartych w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27.

- Zmiana MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach

Poprawka precyzuje zakres MSSF 12 wskazując, że wymogi ujawniania informacji zawarte w tym standardzie, z wyjątkiem wymogów par. B10-B16, dotyczą udziałów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, przeznaczone do podziału między właścicieli lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5. Poprawka powstała w związku z niejasnościami dotyczącymi wzajemnego oddziaływania wymogów ujawniania informacji zawartych w MSSF 5 i MSSF 12.

- Zmiany MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

W poprawce doprecyzowano, że decyzja dotycząca wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy (a nie metoda praw własności), którą mogą podjąć organizacje typu venture capital lub inne kwalifikujące się jednostki (np. fundusze wzajemne, fundusze powiernicze) podejmowana jest indywidualnie dla każdej inwestycji w chwili jej początkowego ujęcia. Poprawka dotyczy także możliwości wyboru metody wyceny jednostki inwestycyjnej, będącej podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem jednostki niebędącej jednostką inwestycyjną – może ona zachować wycenę w wartości godziwej wykorzystywaną przez ten podmiot, stosując jednocześnie metodę praw własności.

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

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

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

2.5 Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem kapitałów własnych które zostały przeszacowane zgodnie z MSR 29 oraz za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2016 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2016 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

2.6 Uzgodnienie pomiędzy stosowanymi na dzień 30.06.2016 wg UoR a nowymi zasadami sprawozdawczości

Uzgodnienia kapitałów własnych za okres zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz wyniku netto na dzień 30 czerwca 2016 roku sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości i z MSSF zostały zaprezentowane poniżej:

Zmiany w kapitale własnym spowodowane zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	Kwota (w tys. zł.)
Kapitał na 01.01.2016 wg UoR.	30 324
- korekta przeszacowania kosztu historycznego środków trwałych	2 918
- korekta prawa użytkowania wieczystego gruntów	280
- korekta rezerwy na świadczenia urlopowe i na odprawy rentowe	-258
- korekta rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących dofinansowań do środków trwałych i wartości niematerialnych rozliczanych proporcjonalnie do okresu ich amortyzacji	-502
- korekta prac rozwojowych w związku z wyodrębnieniem z nich prac badawczych	-348
Korekty razem	2 090

Zmiany w kapitale własnym spowodowane zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	Kwota (w tys. zł.)
Kapitał na 01.01.2016 wg MSSF	32 414

Zmiany w zestawieniu z całkowitych dochodów spowodowane zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	Kwota (w tys. zł.)
Zysk netto za rok 01.01.-30.06.2016 wg UoR.	3 959
- korekta przeszacowania kosztu historycznego środków trwałych	65
- korekta prawa użytkowania wieczystego gruntów	64
- korekta wartości nieumorzonej likwidowanych środków trwałych	-88
- korekta rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących dofinansowań do środków trwałych i wartości niematerialnych rozliczanych proporcjonalnie do okresu ich amortyzacji	-38
Korekty razem	3
Zysk netto za rok 01.01.-30.06.2016 wg MSSF	3 962

Całkowite korekty spowodowane zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	Kwota (w tys. zł.)
Kapitał 30.06.2016 wg UoR.	29 549
- korekty na 01.01.2016	2 090
- korekty za okres 01.01.2016-30.06.2016	3
Korekty razem	2 093
Kapitał na 30.06.2016 wg MSSF	31 642

Główne korekty pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a MSSF:

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

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

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

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

- dokonano przeszacowania kosztu historycznego rzeczowych aktywów trwałych na bazie cen historycznych pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oszacowane na bazie szacowanego łącznego okresu generowania przepływów pieniężnych z aktywa; dokonano przeszacowania do zakładanego kosztu zgodnie z MSR, opartego na analizie skumulowanych, poniesionych w przeszłości kosztów dotyczących wartości składnika aktywów. Oznacza to, że dokonano korekty wartości składników aktywów do takiego poziomu, który byłby ustalony, gdyby Spółka stosowała MSR od dnia nabycia składnika majątku

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

2.7 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 22 marca 2017 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy 2017 r., zakończonych 30 czerwca 2017 roku, zostało w dniu 30 sierpnia 2017 roku zatwierdzone do publikacji przez Zarząd.

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

2.8 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w zaokrągleniu do tysięcy złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

2.9 Profesjonalny osąd

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

Odpis na przeterminowane należności.

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

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

Odpis aktualizujący zalegające zapasy na magazynie.

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

Stan odpisów zapasów zalegających na magazynach na dzień 30 czerwca 2017 wynosił 105 tys. zł., a na koniec roku 2016 59 tys.

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

2.10 Niepewność szacunków

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

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

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

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

W związku z powyższym dokonano analizy wrażliwości dla następujących założeń:

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

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

Pozycja (w złotych)	Wartość bilansowa	Analiza wrażliwości					
		Stopa dyskontowa		Stopa wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik rotacji	
		- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%
Odprawy emerytalne	115	123	108	108	123	121	111
Odprawy rentowe	12	13	12	12	13	13	11
Niewykorzystane urlopy	463	463	463	463	463	463	463
Razem	590	599	583	583	599	597	585

Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji. W danym okresie obrotowym zarachowano rezerwę na ewentualne koszty reklamacji do poniesienia w drugim półroczu 2017. Na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Spółki kwota tej rezerwy kształtuje się na poziomie 228 tys. zł. Gdyby poziom ten był o 0,5 p.p wyższy niż oszacowania Spółki, to kwota rezerwy uległaby zwiększeniu do 230 tys. zł .

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

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych.

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

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

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

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

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

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

2.11 Opis nietypowych pozycji

W pierwszym półroczu 2017 roku nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które były nietypowe za względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

2.12 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W pierwszym półroczu 2017 roku nie wystąpiły żadne istotne zmiany wielkości szacunkowych.

2.13 Kursy wymiany złotego

W okresie objętym sprawozdaniem zastosowano następujące kursy wymiany złotego w stosunku do EUR:

Lp.	Treść	1.01.2017-30.06.2017	1.01.2016-31.12.2016	1.01.2016-30.06.2016
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,2265	4,4240	4,4255
2.	Średni kurs okresu	4,2474	4,3757	4,3805

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:

Rodzaj waluty	Wartość kursu	Nr Tabeli	Data
EUR	4,2265	125/A/NBP/2017	2017-06-30
USD	3,7062	125/A/NBP/2017	2017-06-30

3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (tys. zł)

Wyszczególnienie	Nota	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016
AKTYWA			
Aktywa trwałe		32 843	28 948
Rzeczowe aktywa trwałe	4.1.3	19 597	19 309
Wartości niematerialne	4.1.2	6 720	6 200
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.5	6 262	3 436
Inwestycje w jednostkach współpracujących	4.1.4	264	4
Aktywa obrotowe		20 032	21 415
Zapasy	4.1.6	2 919	2 795
Należności handlowe	4.1.6	6 047	3 829
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.5	2 730	3 262
Pozostałe należności	4.1.6	611	468
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4.1.6	346	-
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.5	69	262
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.1.6	7 310	10 799
AKTYWA RAZEM		52 875	50 363
PASYWA			
Kapitał własny		37 870	37 670
Kapitał zakładowy		729	729
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		8 865	8 865
Kapitał z aktualizacji wyceny		-29	-16
Pozostałe kapitały		22 085	18 086
Wynik finansowy bieżącego okresu		6 220	10 006
Zobowiązania długoterminowe		9 782	7 797
Kredyty i pożyczki		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.3	9 677	7 526
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.1	105	85
Pozostałe rezerwy	4.2.1	-	186
Zobowiązania krótkoterminowe		5 223	4 896
Kredyty i pożyczki	4.2.2	59	410
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.2.2	-	50
Zobowiązania handlowe i inne	4.2.2	669	554
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4.2.2	8	5
Pozostałe zobowiązania	4.2.2	661	459
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.3	2 792	2 429
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.1	485	310
Pozostałe rezerwy	4.2.1	549	679
PASYWA RAZEM		52 875	50 363

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (tys. zł)

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
Przychody ze sprzedaży	4.3.1	14 860	11 712
Przychody ze sprzedaży produktów		14 600	11 307
Przychody ze sprzedaży usług		222	371
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		38	34
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4.3.2	5 373	5 700
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		5 372	5 699
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1	1
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		9 488	6 012
Pozostałe przychody operacyjne		1 226	662
Koszty sprzedaży		963	816
Koszty ogólnego zarządu		3 025	1 926
Pozostałe koszty operacyjne		472	96
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		6 254	3 836
Przychody finansowe		395	204
Koszty finansowe		334	28
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 315	4 012
Podatek dochodowy		95	50
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 220	3 962
Zysk (strata) netto		6 220	3 962
Składniki innych całkowitych dochodów:		-	-
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		-13	-
Suma dochodów całkowitych		6 207	3 962
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		8,53	5,43
Podstawowy za okres obrotowy		8,53	5,43
Rozwodniony za okres obrotowy		8,53	5,43
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		8,53	5,43
Podstawowy za okres obrotowy		8,53	5,43
Rozwodniony za okres obrotowy		8,53	5,43

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH (tys. zł)

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2017- 30.06.2017	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata netto	6 220	3 962
Korekty razem:	-1 787	-1 437
Amortyzacja	1 332	1 031
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	205	-203
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3	14
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	4	165
Zmiana stanu rezerw	-120	244
Zmiana stanu zapasów	-124	-93
Zmiana stanu należności	-2 706	-1 758
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	270	-296
Zmiana stanu przedpłat	193	-58
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-926	-534
Podatek dochodowy	95	50
Inne korekty	-14	-
Gotówka z działalności operacyjnej	4 433	2 525
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-95	-50
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 338	2 475
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	-	-
Wydatki	-4 603	-6 788
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 052	- 3 998
Wydatki na nabycie udziałów	-260	-4
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-3 291	-1 994
Zaliczki na poczet zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-792
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 603	-6 788
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	3 343	832
Kredyty i pożyczki	-	-
Otrzymane dofinansowania	3 343	832
Wydatki	-6 362	-5 167
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	-6 007	-4 731
Spłaty kredytów i pożyczek	-352	-422
Odsetki	-3	-14
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 018	-4 335
D. Przepływy pieniężne netto razem	-3 283	-8 648
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-3 488	-8 650
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-205	-2
F. Środki pieniężne na początek okresu	10 710	11 961
G. Środki pieniężne na koniec okresu	7 427	3 313

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (tys. zł)

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały		Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
				Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy		
Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2017 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	729	8 865	-16	18 086	10 006	-	37 670
Kapitał własny po korektach	729	8 865	-16	18 086	10 006	6 220	43 890
Podział zysku netto	-	-	-	3 999	-3 999	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-6 007	-	-6 007
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne	-	-	-13	-	-	-	-13
Kapitał własny na dzień 30.06.2017 r.	729	8 865	-29	22 085	-	6 220	37 870
Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2016 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	729	8 865	-	13 387	9 433	-	32 414
Kapitał własny po korektach	729	8 865	-	13 387	9 433	3 962	36 376
Podział zysku netto	-	-	-	4 734	-4 734	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-4 731	-	-4 731
Różnice z zaokrągleń przy wypłacie dywidendy	-	-	-	-	-3	-	-3
Kapitał własny na dzień 30.06.2016 r.	729	8 865	-	18 121	-35	3 962	31 642

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4.1 Aktywa

4.1.1 Aktywa trwałe

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży aktywów trwałych

W I półroczu 2017 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne oraz na środki trwałe i środki trwałe w budowie w kwocie 1,05 mln zł, a nakłady na prace rozwojowe wyniosły 3,29 mln zł. W analogicznym okresie 2016 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne oraz środki trwałe w budowie w kwocie 3,99 mln zł.

Spółka na koniec I półrocza 2017 roku nie posiadała zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych

4.1.2 Wartości niematerialne

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2017 r.

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	3 050	4 274	617	7 941
Zwiększenia, z tytułu:	-	1 124	-	1 124
- nabycia	-	-	-	-
- inne	-	1 124	-	1 124
Zmniejszenia, z tytułu:	-	815	48	863
- likwidacji	-	815	48	-
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2017	3 050	4 583	569	8 201
Umorzenie na dzień 01.01.2017	-	1 399	342	1 741
Zwiększenia, z tytułu:	-	526	78	604
- amortyzacji	-	526	78	604
Zmniejszenia, z tytułu:	-	815	48	863
- likwidacji	-	815	48	863
Umorzenie na dzień 30.06.2017	-	1 109	372	1 482
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017	3 050	3 473	196	6 720

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

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	615	2 733	647	3 996
Zwiększenia, z tytułu:	2 435	2 512	31	4 978
- nabycia	2 435	-	31	2 466
- inne	-	2 512	-	2 512
Zmniejszenia, z tytułu:		971	62	1 032
- likwidacji		971	62	1 032
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	3 050	4 274	617	7 941
Umorzenie na dzień 01.01.2016		1 008	248	1 256
Zwiększenia, z tytułu:		915	156	1 071
- amortyzacji		915	156	1 071
Zmniejszenia, z tytułu:		524	62	586
- likwidacji		524	62	586
Umorzenie na dzień 31.12.2016		1 399	342	1 741
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	3 050	2 875	274	6 200

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki (m ²) na 30.06.2017	Wartość na 30.06.2017 (w tys. zł.)	Powierzchnia działki (m ²) na 31.12.2016	Wartość na 31.12.2016 (w tys. zł.)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00087633/6	1 302	363	1 302	363
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00082343/1	2 750	252	2 750	252
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00083348/3	4 928	2 435	4 928	2 435
Ogółem		8 980	3 050	8 980	3 050

4.1.3 Rzeczowe aktywa trwałe

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

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	8 867	11 803	702	4 628	860	26 860
Zwiększenia, z tytułu:	-	92	-	705	556	1 353
- nabycia środków trwałych	-	92	-	403	556	1 051
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	-	-	51	-	51
- inne	-	-	-	251	-	251
Zmniejszenia, z tytułu:	-	62	-	11	51	124
- zbycia	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	62	-	11	-	73
- inne	-	-	-	-	51	51
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2017	8 867	11 834	702	5 321	1 365	28 089
Umorzenie na dzień 01.01.2017	1 657	3 940	226	1 728	-	7 551
Zwiększenia, z tytułu:	135	533	68	274	-	1 010
- amortyzacji	135	533	68	274	-	1 010
Zmniejszenia, z tytułu:	-	58	-	11	-	69
- likwidacji	-	58	-	11	-	69
- zbycia	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 30.06.2017	1 793	4 414	294	1 991	-	8 492
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017	7 074	7 420	408	3 330	1 365	19 597

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

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	8 687	7 810	528	3 637	1 511	22 174
Zwiększenia, z tytułu:	219	3 999	245	1 250	2 573	8 288
- nabycia środków trwałych	219	3 999	245	1 222	-	5 686

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	-	-	28	-	28
- inne	-	-	-	-	2 573	2 573
Zmniejszenia, z tytułu:	40	6	71	260	3 225	3 602
- zbycia	-	-	71	-	-	71
- likwidacji	40	6	-	260	-	306
- inne	-	-	-	-	3 225	3 225
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	8 867	11 803	702	4 628	860	26 860
Umorzenie na dzień 01.01.2016	1 405	2 984	165	1 438	-	5 992
Zwiększenia, z tytułu:	266	962	132	549	-	1 909
- amortyzacji	266	962	132	549	-	1 909
Zmniejszenia, z tytułu:	13	6	71	260	-	350
- likwidacji	13	6	-	260	-	279
- zbycia	-	-	71	-	-	71
Umorzenie na dzień 31.12.2016	1 657	3 940	226	1 728	-	7 551
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	7 209	7 863	476	2 900	860	19 309

4.1.4 Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

W dniu 9 lutego 2017 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Spółką a Warsaw Equity PEI Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) oraz VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. („Inkubator”). Szczegółowe warunki Umowy zostały opisane w Raporcie rocznym Spółki za 2016 r. Spółka nie podlega obowiązkowi sporządzenia konsolidacji z powodu braku sprawowania kontroli, spółka ta nie została wyceniona metodą praw własności na dzień bilansowy.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia (tys. zł)	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów (tys. zł)	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o., ul. Święty Marcin 29/8, 61-806 Poznań	264	-	264	50%	50%	Spółka nie jest konsolidowana

4.1.5 Nakłady na projekty rozwojowe oraz rozliczenia międzyokresowe

W VIGO System S.A. realizowane są projekty na prace rozwojowe dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa i ze środków unijnych w ramach programu HORIZON 2020. Zestawienie poniesionych nakładów przedstawia poniższa tabela:

Nakłady na prace rozwojowe (tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
SENSORMED	-	263
EDEN	865	865
NARAŻENIA	3 366	1834
PETRA	1 104	646
INDI5	245	-
MIREGAS	761	573
CHEQUERS	1 580	1207
MIRPHAB	601	336
WATERSPY	332	59
AQUARIUS	138	-
MBE	-	477
AUTOMATYZACJA MONTAŻU	-	50
AUTOMATYZACJA POMIARÓW	-	302
ZINTEGROWANE MODUŁY	-	86
Nakłady na prace rozwojowe, w tym:	8 992	6 698
długoterminowe	6 262	3 436
krótkoterminowe	2 730	3 262

Szczegółowy opis prowadzonych prac rozwojowych znajduje się w punkcie 5.3 Raportu.

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów (tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
- ubezpieczenia majątkowe	13	62
- prenumeraty, opłaty	2	21
- faktury do rozliczenia w nowym okresie	52	138
- składki członkowskie	2	8
- faktury zaliczkowe	-	33
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (krótkoterminowe):	69	262

4.1.6 Aktywa obrotowe

Zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Materiały na potrzeby produkcji	1250	1 092
Półprodukty i produkcja w toku	972	881
Produkty gotowe	514	701
Dostawy w drodze	288	179
Zapasy brutto	3 024	2 853
Odpis aktualizujący wartość zapasów	105	59
Zapasy netto	2 919	2 795

Analiza wiekowa zapasów na dzień 30.06.2017

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach				powyżej 730	Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730		
Materiały (brutto)	750	159	189	50	102	1 250
Materiały (odpisy)	-	8	-	8	69	85
Materiały netto	750	151	189	42	33	1 165
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	548	279	105	30	10	972
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	-	1	-	8	7	16
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	548	278	105	22	3	956
Produkty gotowe (brutto)	292	52	-	9	42	395
Produkty gotowe (odpisy)	-	-	-	1	3	4
Odchylenia od cen ewidencyjnych	88	16	-	3	12	119
Produkty gotowe (netto)	380	68	-	11	51	510
Zaliczki na dostawy (netto)	288	-	-	-	-	288
Zapasy razem	1 967	497	294	75	87	2919

Analiza wiekowa zapasów na dzień 31.12.2016

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach				powyżej 730	Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730		
Materiały (brutto)	603	250	89	55	95	1 092
Materiały (odpisy)	-	-	4	8	34	46
Materiały netto	603	250	85	47	61	1 046
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	469	274	118	9	11	881
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	-	-	2	-	10	12
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	469	274	116	9	1	869
Produkty gotowe (brutto)	274	-	12	41	131	458
Odchylenia od cen ewidencyjnych	146	-	6	21	70	243
Produkty gotowe (netto)	420	-	18	62	201	701
Zaliczki na dostawy (netto)	179	-	-	-	-	179
Zapasy razem	1 671	524	219	118	263	2 795

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2017 roku	46	13	-	59
Zwiększenia w okresie 01.01.2017-30.06.2017:	39	3	4	46
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	39	3	4	46
Zmniejszenia w okresie 01.01.2017-30.06.2017:	-	-	-	-
Stan na dzień 30.06.2017 roku	85	16	4	105
Stan na dzień 01.01.2016 roku	-	-	-	-
Zwiększenia w okresie 01.01.2016-31.12.2016:	46	13	-	59
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	46	13	-	59
Stan na dzień 31.12.2016 roku	46	13	-	59

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

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

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

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

Utrzymywanie gotowych produktów na magazynie spowodowane jest:

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

Należności

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.

Wzrost kwoty należności na koniec czerwca 2017 r. w stosunku do stanu na koniec 2016 r. wynika ze wzrostu sprzedaży w miesiącu czerwcu 2017 r.

Spółka w badanym okresie nie dokonała odpisów aktualizujących należności.

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	30.06.2017	31.12.2016
Należności handlowe netto	6 047	3 829
- od pozostałych jednostek	6 047	3 829
Odpisy aktualizujące	25	25
Należności handlowe brutto	6 072	3 854

Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	30.06.2017	31.12.2016
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	25	26
Zmniejszenia w tym:	-	1
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	1
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	25	25
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	25	25

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	30.06.2017	31.12.2016
Pozostałe należności, w tym:	611	468
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	477	277
- inne	8	146
- zaliczki na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne	126	45
Pozostałe należności brutto	611	468

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto (w tys. zł.)	30.06.2017	31.12.2016
w walucie polskiej	1 139	642
w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	5 543	3 680
EUR	1 312	832
po przeliczeniu na zł	5 543	3 679
USD	-	-
po przeliczeniu na zł	-	1
Należności krótkoterminowe razem	6 682	4 322

Struktura należności

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Razem	Nieprzeteminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
30.06.2017							
Należności z tytułu dostaw i usług	6 071	5 259	693	5	83	5	26
odpisy aktualizujące	-25	-	-	-	-	-	-25
Pozostałe należności	611	611	-	-	-	-	-
odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
Razem	6 657	5 870	693	5	83	5	1
31.12.2016							
Należności z tytułu dostaw i usług	3 854	2 182	1 272	173	71	128	27
odpisy aktualizujące	-25	-	-	-	-	-	-25
Pozostałe należności	468	468	-	-	-	-	-
odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
Razem	4 298	2 651	1 272	173	71	128	2

Środki pieniężne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	7 310	10 799
Kasa PLN	5	3
Kasa EURO	4	3
w przeliczeniu na zł	15	12
Kasa USD	2	2
w przeliczeniu na zł	6	10
Bank PLN	1 979	2 054
Bank EURO	1 249	1 968
w przeliczeniu na zł	5 281	8 704
Bank USD	6	4
w przeliczeniu na zł	24	16
Razem	7 310	10 799

Przyczyną różnicy pomiędzy zmianą stanu pozycji środków pieniężnych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a zmianą tej pozycji wykazanej w skróconym śródrocznym rachunku przepływów pieniężnych są ujemne różnice kursowe – jako strata z tytułu różnic kursowych w kwocie 116 tys. zł. z wyceny bilansowej na 30.06.2017 r.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	3 414	2 123
PETRA	-	226
NARAŻENIA	745	12
EMPHASIS	-	67
MIREGAS	36	-
MIRPHAB	255	480
WATERSPY	974	1 338
AQUARIUS	1 404	-
Razem	3 414	2 123

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Środki pieniężne ZFŚS	114	17
Razem	114	17

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 657	4 298	6 657	4 298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 310	10 799	7 310	10 799
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	346	-	346/*	-
inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	346	-	346	-

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

Zobowiązania finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa/ poziom hierarchii wartości godziwej	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	59	410	59/*	410/*
krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	59	410	59	410
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 338	1 018	1 338/*	1 018 /*
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	50	-	50/2
inne zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	50	-	50

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

Spółka na dzień 30.06.2017 posiadała następujące kontrakty:

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa (w tys. euro)	Wartość godziwa (w tys. zł)
Wg stanu na dzień 30.06.2017				346
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	14.11.2016	02.10.2017	1 000	222
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.07.2017	100	23
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.08.2017	100	22
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.09.2017	100	21
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.10.2017	100	20
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.11.2017	100	20
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.12.2017	100	19
Wg stanu na dzień 31.12.2016				-50
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	14.11.2016	31.05.2017	600	-7
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	14.11.2016	02.10.2017	1 000	-39
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.01.2017	150	6
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.02.2017	150	5
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.03.2017	150	3
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.04.2017	150	2
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.05.2017	150	1
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.06.2017	150	-1
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.07.2017	100	-1
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.08.2017	100	-2
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.09.2017	100	-3
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.10.2017	100	-4
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.11.2017	100	-4
pochodne instrumenty finansowe - par forward EURO	30.12.2016	13.12.2017	100	-5

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
Klasa aktywów / zobowiązań			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Stan na dzień 30.06.2017					
Aktywa wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	346	-
Instrumenty pochodne:	-	-	-	346	-
kontrakt walutowy forward i par forward – EURO	30.06.2017	346	-	346	-
Stan na dzień 31.12.2016					
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	50	-
Instrumenty pochodne:	-	-	-	50	-
kontrakt walutowy forward i par forward – EURO	30.12.2016	50	-	50	-

W trakcie dwóch kwartałów 2017 roku Spółka, w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej, nie stosowała innych instrumentów finansowych niż kontrakty walutowe typu forward.

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

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

Wartość bilansowa instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej wynosi 346 tys. zł. Skutki przeszacowania wartości godziwej zostały zaliczone do przychodów finansowych. Natomiast do przychodów i kosztów finansowych przy rozliczaniu instrumentów pochodnych okresu sprawozdawczego zaliczone zostały odpowiednio kwoty 503 tys. zł. i 187 tys. zł.

4.2 Pasywa

4.2.1 Rezerwy

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	128	104
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	462	291
Razem, w tym:	590	395
- długoterminowe	105	85
- krótkoterminowe	485	310

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Stan na 01.01.2017	104	291
Utworzenie rezerwy	24	463
Rozwiązanie rezerwy	-	291
Stan na 30.06.2017, w tym:	128	463
- długoterminowe	105	-
- krótkoterminowe	23	463
Stan na 01.01.2016	80	247
Utworzenie rezerwy	42	291
Koszty wypłaconych świadczeń	8	-
Rozwiązanie rezerwy	11	247
Stan na 31.12.2016, w tym:	104	291
- długoterminowe	85	-
- krótkoterminowe	19	291

Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Rezerwa na wynagrodzenia (wyrównanie premii za II kwartał)	309	530
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	228	130
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	13	19
Rezerwa na przyszłe prawdopodobne zobowiązania	-	186
Razem, w tym:	549	864
- długoterminowe	-	186
- krótkoterminowe	549	679

Zmiana stanu pozostałych rezerw

Wyszczególnienie (w złotych)	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2017	130	734	864
Utworzone w ciągu roku obrotowego	98	321	549
Rozwiązane	-	734	864
Stan na 30.06.2017, w tym:	228	321	549
- krótkoterminowe	228	321	549
Stan na 01.01.2016	-	32	32
Utworzone w ciągu roku obrotowego	130	734	864
Rozwiązane	-	32	32
Stan na 31.12.2016, w tym:	130	734	864
- długoterminowe	-	186	186
- krótkoterminowe	130	549	679

Spółka zarachowała rezerwy na wynagrodzenia w związku z wyrównaniem premii za II kwartał 2017 przysługującej pracownikom zgodnie z regulaminem wynagradzania, płatną do 20-go następnego miesiąca po danym kwartale.

Spółka tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych oraz zwrotów produktów sprzedanych w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Przewiduje się, że większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym, a ich całość w ciągu 3 lat od dnia bilansowego. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne i zwroty oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach na temat zwrotów i 3 letnim okresie gwarancyjnym na wszystkie sprzedane produkty.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową jednostka ustala aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem z tytułu działalności nieobjętej zwolnieniem na terenie TSSE. Na dzień 30 czerwca 2017 roku w spółce nie wystąpiły zdarzenia, powodujące konieczność ujęcia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

4.2.2 Zobowiązania

Spółka na bieżąco spłaca wszystkie zaciągnięte przez nią kredyty.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość kredytu pozostałego do spłacenia w banku ING wynosi 58 600,00 zł, na dzień 31 grudnia 2016 kwota ta wynosiła 410 200,00 zł. Żadne warunki w umowie dla ww. kredytu nie zostały naruszone. Spółka nie zalega ze spłatą rat kredytu.

Inne zobowiązania długoterminowe

Spółka nie posiada innych zobowiązań długoterminowych

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W pierwszym półroczu 2017 Spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń lub gwarancji innym podmiotom, w tym również Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

4.2.3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
Dotacje do środków trwałych	1 885	1 989
FMIŚP UM.2003/004-379/05/04/0014, SPOWPK/2/7/14/1769, SPOWPK/2.2.1/14/0155	456	496
POIG UM 30/026/12	1 429	1 493
Przychody przyszłych okresów (środki otrzymane na realizację prac rozwojowych)	10 432	7 967
HOT	306	367
SENSORMED	168	195
INTIR	454	545
EDEN	640	640
PHOTO-GRAF	148	178
NARAŻENIA	2 265	1 130
PETRA	450	508
LASERY	18	20
PLAISIR	405	442
EMPHASIS	241	290
HYPERION	247	297
MIREGAS	725	338
CHEQUERS	889	982
MIRPHAB	622	668
WATERSPY	1 299	1 367
AQUARIUS	1 555	-
Otrzymana darowizna środków trwałych:	94	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	58	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	12 469	9 956
Długoterminowe	9 677	7 527
Krótkoterminowe	2 792	2 429

4.3 Skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.3.1 Struktura przychodów

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Działalność kontynuowana	16 481	12 528
Sprzedaż towarów i materiałów	38	34
Sprzedaż produktów	14 600	11 307
Sprzedaż usług	222	371
SUMA przychodów ze sprzedaży	14 860	11 712
Pozostałe przychody operacyjne	1 226	662
Przychody finansowe	395	204
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	16 481	12 578
Przychody z działalności zaniechanej	n/d	n/d
SUMA przychodów ogółem	16 481	12 578

4.3.2 Koszty

Koszty rodzajowe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Amortyzacja	1 332	1 032
Zużycie materiałów i energii	2 252	1 968
Usługi obce	742	760
Podatki i opłaty	139	78
Wynagrodzenia	3 576	3 007
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	834	779
Pozostałe koszty rodzajowe	526	390
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	9 401	8 014
Zmiana stanu produktów	-41	427
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-963	-816
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 025	-1 926
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	5 372	5 699

W prezentowanym okresie Spółka dokonała reklasyfikacji kosztów dotyczących wydatków związanych z zakupami i logistyką z kont kosztów sprzedaży na konta kosztów ogólnozakładowych. W pierwszym półroczu 2017 kwota tych kosztów kształtowała się na poziomie 371 tys. zł. Z kosztów wytworzenia wyrobów zostały również wyłączone koszty Zespołu IT (kwota kształtuje się na poziomie 246 tys. zł.). Spółka włączyła również do kosztów ogólnozakładowych koszty utrzymania i konserwacji budynków, które we wcześniejszych okresach obciążały koszty wydziałowe. Kwota jaka została zakwalifikowana w związku z tą zmianą to 240 tys. zł. Wyodrębnienie takich danych za okres porównywalny poprzedniego roku obrotowego nie może zostać przedstawione, gdyż wiązałoby się to z bardzo dużą pracochłonnością i byłoby bardzo kosztowne.

4.4 Odpisy aktualizujące

Odpisy aktualizujące zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 4.1.6 niniejszego raportu

4.5 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

4.6 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółka nie odnotowała konieczności dokonywania korekt błędów poprzednich okresów.

4.7 Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

Nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności mająca wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych Spółki.

4.8 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

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

4.9 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

4.10 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje ze spółką wspólnie kontrolowaną zostały szczegółowo opisane w punkcie 2.1.2 niniejszego raportu.

4.11 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Spółka w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku nie dokonała zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych.

4.12 Wypłacona i zadeklarowana dywidenda

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2017 w dniu 14 czerwca 2017 roku wypłacono dywidendę w wysokości 8,24 zł (osiem złotych dwadzieścia cztery grosze) na jedną akcję za rok obrotowy 2016.

4.13 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych.

Stan zobowiązań warunkowych od ostatniego roku obrotowego nie uległ zmianie. Na dzień 30 czerwca 2017 Spółka posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

1. kaucja w celu zabezpieczenia wszelkich wierzytelności banku mBank S.A. wynikających z Umowy Zabezpieczającej nr 38/078/15/Z/ND w rozumieniu umowy ramowej dla transakcji rynku finansowego nr N1/594033/15, na następujących warunkach:
 - sposób wyliczania wartości ekspozycji Spółki - bieżąca wartość rynkowa netto pakietu transakcji (o ile jest liczbą dodatnią)
 - kwota limitu aneksowana do wysokości 2 290 000,00 zł
 - Bank ma prawo do wykorzystania kaucji w celu zaspokojenia swoich wierzytelności wynikających z Umowy Ramowej lub Transakcji zawartych na jej podstawie.
2. weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania Umowy o dofinansowanie projektu nr POIR.01.01.01-00-0389/15-00 „Niechłodzone i minimalnie chłodzone detektory podczerwieni o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe” realizowanego w ramach programu POIR 2014-2020. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę

przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu.

3. weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania Umowy nr E9768/23/NCBR/2016 o wykonanie i finansowanie projektu pt. PETRA „Analizator petrochemiczny” realizowanego w ramach programu EUROSTARS 2. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie do sumy 200% kwoty przyznanego finansowania odpowiadającej wysokości finansowego naruszenia powiększonej o przysługujące Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju odsetki oraz poniesione koszty windykacji.

4. Zobowiązania z tytułu premii uznaniowej dla Zarządu

Zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej numer 5/10/03/2015 uchwalonej w dniu 10 marca 2015 roku i numer 2/27/1/2017 uchwalonej w dniu 27 stycznia 2017 roku Spółka rozpoznała zobowiązania warunkowe dotyczące premii uznaniowych dla Prezesa Zarządu i Członka Zarządu. Panu Adamowi Piotrowskiemu i Panu Łukaszowi Piekarskiemu może przysługiwać premia w wysokości 1 % kwoty łącznej zysku netto Spółki osiągniętego w latach obrotowych 2015, 2016 i 2017 wynikających ze sprawozdań finansowych Spółki za te lata obrotowe zbadanych przez biegłego rewidenta, co do których ten wyda w tym zakresie pozytywną opinię i raport dotyczący takich sprawozdań finansowych Spółki. Premia ta może zostać przyznana pod warunkiem podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały o przedmiocie przyznania tej premii uznaniowej. Treść uchwały będzie określać co najmniej wysokość takiej premii, przy założeniu, że nie będzie ona większa niż kwota stanowiąca 1% zysku opisanego powyżej. O ile zostanie podjęta taka uchwała, premia ta zostanie wypłacona w terminie wynikającym z tej uchwały, jednak nie wcześniej niż przed odbyciem się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, na którym dojdzie do zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017. Zakwalifikowano to zdarzenie, jako zobowiązanie warunkowe w związku z brakiem pewności co do realizacji tego zobowiązania. Ogólna kwota dotycząca zobowiązania nie jest znana, ponadto Rada Nadzorcza ostatecznie w przyszłych okresach podejmie decyzję o ewentualnej wypłacie tego zobowiązania. Na dzień 30.06.2017 roku zobowiązanie to szacuje się na kwotę 467 tys. zł.

5. Zabezpieczenia do :

- Umowy o kredyt technologiczny złotowy na finansowanie inwestycji w wysokości 6 000 000,00 zł, który jest przeznaczony na prefinansowanie premii technologicznej, przyznawanej przez Bank Gospodarstwa Krajowego ze środków Funduszu Kredytu Technologicznego- Poddziałanie 3.2.2 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 „Kredyt na innowacje technologiczne”. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 01.04.2017r. do dnia 31.12.2018r :
 - a) hipoteka umowna łączna do kwoty 9 000 000,00 zł na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą, (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej urządzeń, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej. Ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 180 dni kalendarzowych od zawarcia Umowy;
 - b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia
 - c) weksel in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
 - d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy minimum na kwotę zgodną z wartością netto robót Generalnego Wykonawcy.
- Umowy o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Klienta nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji. Kredyt w wysokości 4 000 000,00 EURO - 17 069 600,00 zł (przeliczone po kursie 4,2674), na finansowanie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 1.10.2017r. do dnia 31.12.2025r:
 - a) hipoteka umowna łączna do kwoty 6 000 000,00 EUR na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą,

- (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej.
- b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a).
- c) weksel in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- d) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach zakupionych w ramach prowadzonej Inwestycji,
- e) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. d)
- Umowy o kredyt złotowy na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank. Kredyt w wysokości 586 000,00 przeznaczony jest na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez mBank na podstawie umowy kredytowej z dnia 12.04.2012 r.
 - a) weksel in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.

4.14 Zdarzenia po dacie bilansu

Dnia 17 sierpnia 2017 zgodnie z Aktem Notarialnym Repertorium A 8112/2017 Spółka objęła połowę podwyższonego kapitału zakładowego VIGO WE Innovation Sp. z o.o. w wysokości 4 978 (cztery tysiące dziewięćset siedemdziesiąt osiem) nowych równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 497 800,00 zł (czterysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset złotych), pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w kwocie 497 800,00 zł (czterysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset złotych).

Od 4 lipca 2017 r. w Spółce wprowadzono nową strukturę organizacyjną. Kluczowe zmiany objęły:

1. Wyodrębnienie Działu Rozwoju Technologii z dotychczasowego Działu Produkcji. Kluczowym zadaniem Działu Rozwoju Technologii jest projektowanie nowych produktów, współpraca z klientami nad przygotowaniem customizowanych produktów oraz prowadzenie projektów badawczych i rozwojowych nad nowymi technologiami i produktami. Zadaniem Działu Produkcji jest natomiast bieżąca produkcja urządzeń oraz ciągła optymalizacja procesów produkcyjnych pod względem jakości, kosztów oraz czasu realizacji. Wprowadzone zmiany mają na celu zwiększenie przejrzystości działań w zakresie produkcji oraz R&D, jak również mają ułatwić zarządzanie i monitorowanie projektów rozwojowych.
2. Wyodrębnienie Działu Zakupów i Logistyki, którego zadaniem jest zarządzanie łańcuchem dostaw do Spółki.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Ożarów Mazowiecki, 30 sierpnia 2017 roku

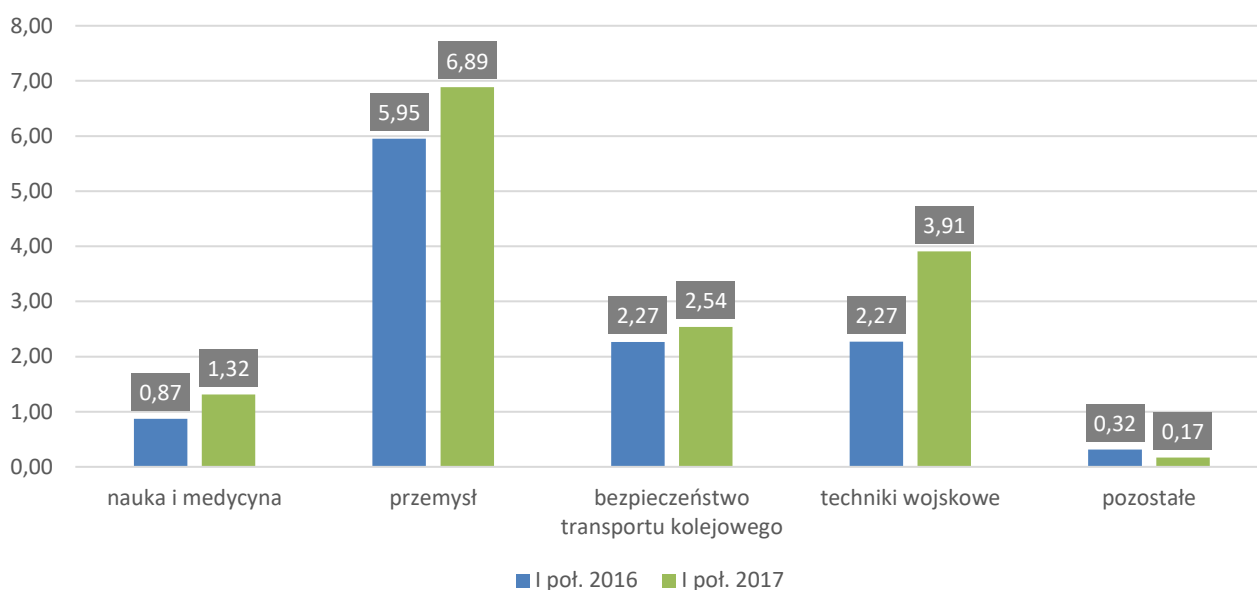
5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

5.1 Podsumowanie działalności VIGO System S.A. w I półroczu 2017 roku

5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła 14,86 mln zł przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2017 r., o 27% więcej r/r. Spółka zanotowała wzrost w każdym z kluczowych segmentów rynku tj.: technikach wojskowych, przemyśle, bezpieczeństwie transportu kolejowego oraz w nauce i medycynie.

Wykres 1 Łączna sprzedaż w I półroczu 2016 r. i 2017 r. wg aplikacji [mln zł]

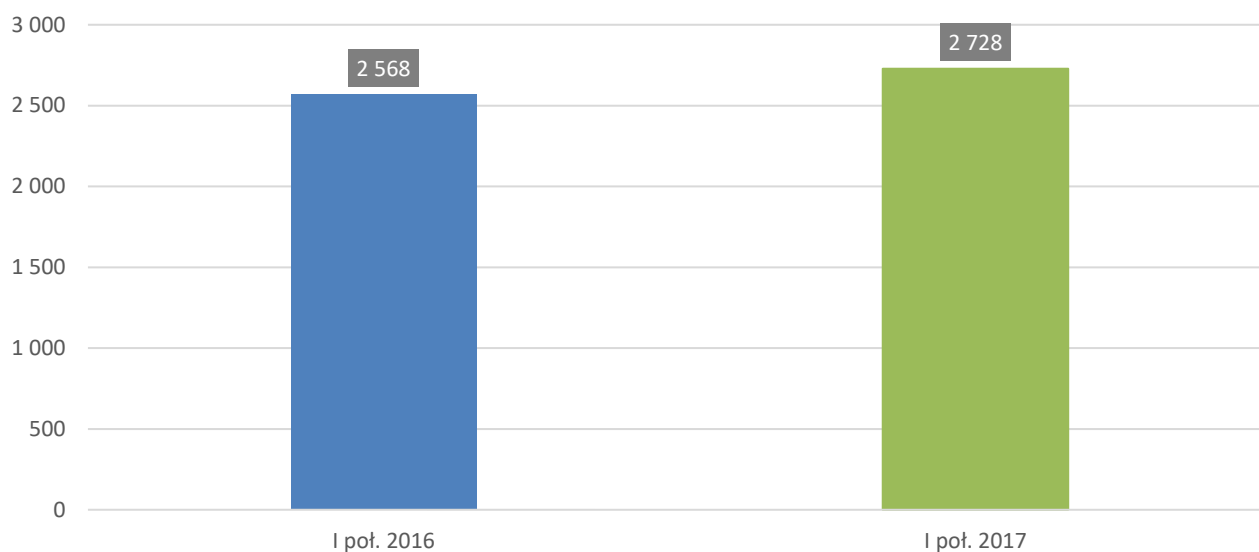


Wpływ na zwiększenie przychodów ze sprzedaży w stosunku do pierwszej połowy 2016 r. miały następujące czynniki:

- Zastosowania wojskowe – decydujący wpływ na poziom przychodów w I połowie 2017 r. miało zamówienie ze strony francuskiego koncernu Zodiac Aerospace o wartości ok 0,8 mln euro zrealizowane w całości w I półroczu 2017 r. Pozwoliło to na wzrost przychodów w tym segmencie o 72% r/r, pomimo mniejszych niż w ubiegłym roku zamówień ze strony PCO S.A.
- Zastosowania przemysłowe – w I półroczu 2017 r. kontynuowany był trend z ubiegłego roku. Przychody ze sprzedaży detektorów do zastosowań przemysłowych wzrosły o 16% r/r. i stanowią one obecnie niemal 50% portfela zamówień;
- Zastosowania kolejowe – przychody w okresie sprawozdawczym wzrosły o 12% w stosunku do analogicznego okresu z roku ubiegłego.

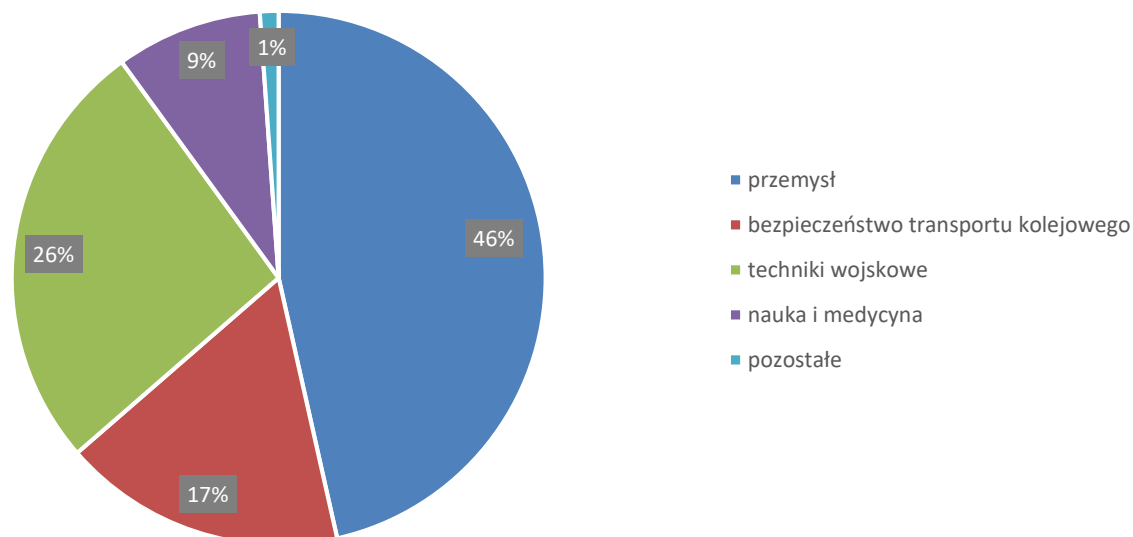
Ponadto wpływ na poziom przychodów miała również kumulacja zamówień w czerwcu br., co spowodowało wyczerpanie mocy produkcyjnych Spółki i wydłużenie terminów realizacji niektórych zamówień.

Wykres 2 Wolumen produkcji detektorów w I półroczu 2016 r. i w I półroczu 2017 r. wg aplikacji [szt.]



Utrzymanie wysokich wolumenów sprzedaży w pozostałych strategicznych segmentach rynku niewątpliwie jest efektem z jednej strony wzmożonej aktywności sprzedażowej Spółki, a z drugiej wzrostu zamówień ze strony stałych klientów. W ocenie Spółki znajdują potwierdzenie założenia przyjęte w Strategii VIGO 2020, dotyczące perspektywy rozwoju rynku średniej podcierwieni w najbliższych latach.

Wykres 3 Łączna sprzedaż w I półroczu 2017 r. wg aplikacji [%]

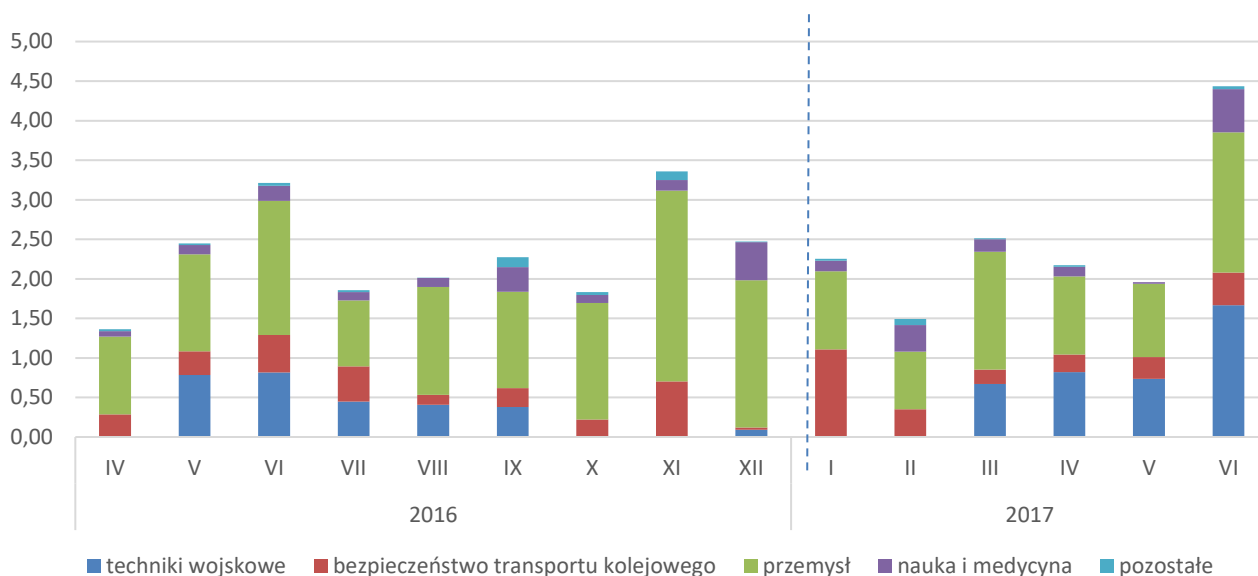


Do końca I połowy 2017 r. stan realizacji znaczących umów i zamówień kształtował się następująco:

- Zodiac Aerospace (techniki wojskowe) – zamówienie (opublikowane w raporcie bieżącym nr 28/2016 z 23 grudnia 2016 r.) o wartości 0,8 mln euro zostało zrealizowane w 100% (do końca I kwartału 2017 r. w 20%);
- Caterpillar (bezpieczeństwo transportu kolejowego) – do końca czerwca 2017 r. kontrakt (podany do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 27/2016 z 23 grudnia 2016 r.) o wartości 1,3 mln euro został zrealizowany w 44%;
- Emerson Electric (przemysł) – kontrakt (zawarty na lata 2016-2019, podany do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 21/2016 z 26 lipca 2016 r.) o wartości 2,2 mln euro został zrealizowany w 24% (do końca I kwartału 2017 r. w 14%);

- Gasmet Technologies Oy (przemysł, Finlandia) – zamówienie (podane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 6/2016 z 11 marca 2016 r zostało zrealizowane w 100% (do końca marca 2017 r. w 91%). Obecnie Spółka realizuje dostawy w ramach kolejnych zamówień od w/w klienta na okres 2017-2018.

Wykres 4 Łączna sprzedaż w poszczególnych miesiącach I półrocza 2016 r. i 2017 r. wg aplikacji [mln zł]



5.1.2 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 5,37 mln zł i jest on o 0,33 mln zł niższy niż w roku poprzednim (spadek o 5,7%), przy rosnącym wolumenie produkcji (wzrost o ok. 6,2% r/r) o 160 szt. detektorów niż w analogicznym okresie 2016 r.

Spadek ten jest związany z przeniesieniem kosztów związanych ze wsparciem IT, szkoleniami oraz logistyką do pozycji kosztów ogólnego zarządu. W konsekwencji koszty ogólnego zarządu wzrosły o ok. 1,1 mln r/r. W ocenie Zarządu obecny układ kosztowy lepiej odzwierciedla faktyczną strukturę kosztową Spółki oraz zapewnia bardziej przejrzystą prezentację kosztów.

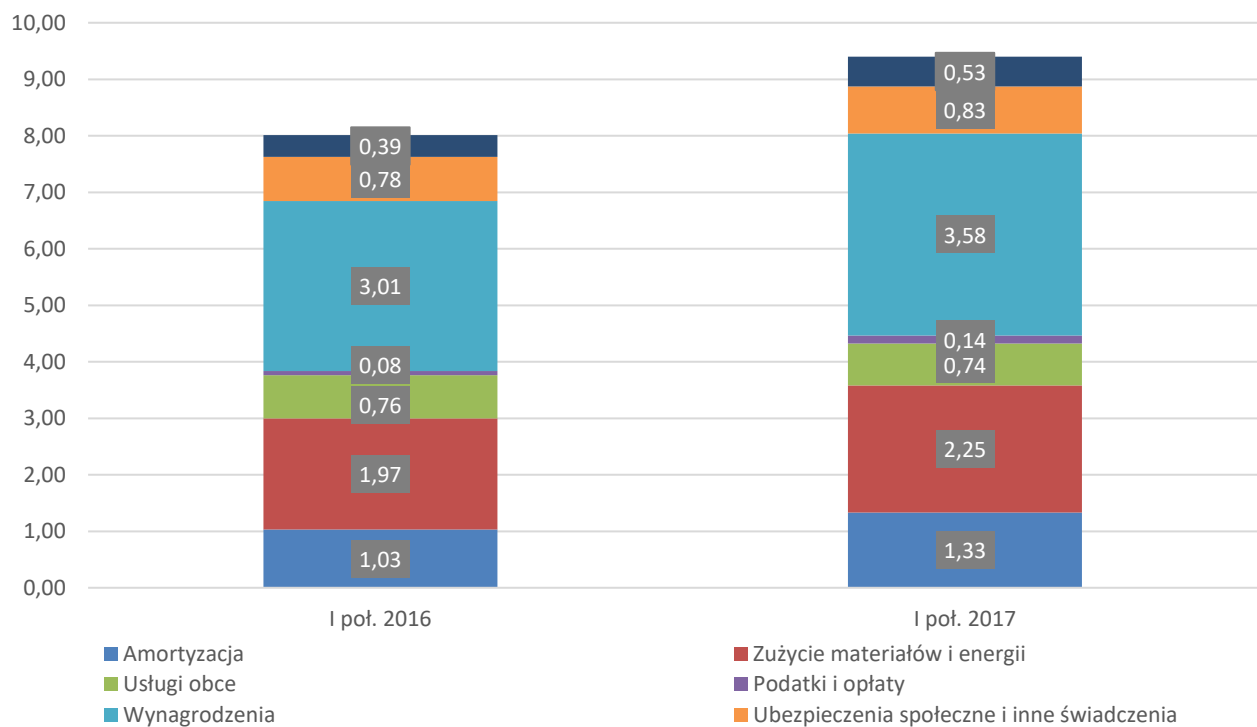
Koszty podstawowej działalności operacyjnej w I półroczu 2017 r. osiągnęły poziom 9,40 mln zł, czyli są wyższe o 1,38 mln zł (wzrost o 14,7% r/r) co w 2016 r.

Różnica w stosunku do 2016 r. wynika głównie ze:

- wzrostu kosztów wynagrodzeń (związany zarówno ze zwiększeniem zatrudnienia, jak i podwyżkami);
- wzrostu kosztów materiałów (zwiększony wolumen produkcji);
- oraz zwiększonej amortyzacji (co związane jest z przyjęciem prac rozwojowych zakończonych w 2016 r.)

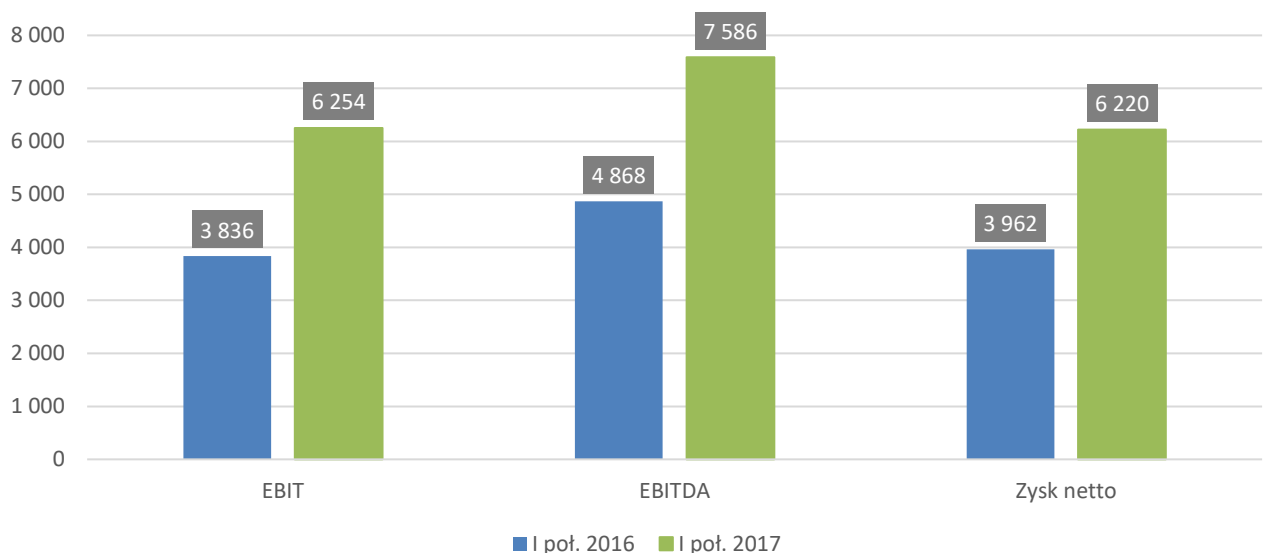
Wzrost kosztów sprzedaży o 18% w I półroczu 2017 r. w stosunku do 2016 r. wynika ze zwiększonej aktywności sprzedażowej, w tym większej obecności na różnego rodzajach targach i konferencjach biznesowych. Ponadto w II kwartale 2017 r. miał miejsce Jubileusz 30-lecia Spółki oraz II Zjazd Dystrybutorów.

Wykres 5 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



5.1.3 Wynik finansowy

Wykres 6 Wyniki finansowe za I półrocze 2016r. i 2017 r. [tys. zł]



Rentowność Spółki utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Rentowność netto za I poł. 2017 r. wyniosła 41,9% i jest wyższa o 8 p.p. niż po I połowie 2016 r. Marża EBITDA po dwóch kwartałach 2017 r. utrzymuje się na wysokim poziomie 51%.

5.2 Wydarzenia związane ze Spółką

5.2.1 Działania sprzedażowe i marketingowe

W I połowie 2017 r. Spółka kontynuowała aktywne działania sprzedażowe. Przedstawiciele Spółki brali udział w szeregu targów oraz konferencji z branży fotonicznej, w tym m.in.:

- Photonics West, San Francisco, 02.2017 – po raz drugi z rzędu na największych fotonicznych targach na świecie zorganizowane było wspólne polskie stanowisko Polskiej Platformy Technologicznej Fotoniki (PPTF);
- SPIE Defense + Commercial Sensing, Anaheim, 04.2017;
- Hannover Messe, Hannover, 04.2017 – Spółka zaprezentowała swoje rozwiązania na największych targach przemysłowych na świecie - Hannover Messe 2017. Polska była krajem partnerskim tegorocznej edycji Hannover Messe. VIGO System była obecna na stanowisku Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, które promowało najbardziej innowacyjne polskie rozwiązania technologiczne.
- Mirsens 4, Wrocław, 05.2017; - Międzynarodowa konferencja poświęcona tematyce analizy gazów. Spółka była obecna jako wystawca oraz została wygłoszona prezentacja prof. Józefa Piotrowskiego pt. "Recent progress in development of mid-IR detection modules for gas analyzers"
- Laser World of Photonics Munchen, Monachium, 06.2017 – Spółka wzięła udział w największych europejskich targach fotonicznych, również w ramach polskiego stanowiska PPTF.
- Impact, Kraków, 06.2017;
- CLEO, San Jose, 06.2017 - Międzynarodowe targi fotoniczne poświęcone optyce i technice laserowej odbywające się w San Jose (USA), na których było obecnych 200 wystawców i 4000 odwiedzających z całego świata. Spółka prezentowała się na stanowisku amerykańskiego dystrybutora - Boston Electronics.

Ponadto w czerwcu 2017 r. odbył się II zjazd dystrybutorów Spółki.

5.2.2 Inne wydarzenia

Powołanie Związku Pracodawców „Polska Platforma Technologiczna Fotoniki”

Przedstawiciele polskich firm z branży fotonicznej, skupionych w konsorcjum PPTF, zdecydowali o przekształceniu konsorcjum w Związek Pracodawców „Polska Platforma Technologiczna Fotoniki”. Dzięki nowej formule prawnej branża będzie mogła skuteczniej pracować m.in. nad koordynacją prac badawczo – rozwojowych czy popularyzacją technologii w Polsce. W zgromadzeniu założycielskim Związku Pracodawców „Polska Platforma Technologiczna Fotoniki” wzięło udział 23 firm z branży fotonicznej, członków i założycieli założonego w 2013 r. konsorcjum Polska Platforma Technologiczna Fotoniki. Na zgromadzeniu został wybrany zarząd ZP „PPTF” w składzie: prezes – Adam Piotrowski, prezes VIGO System S.A. oraz członkowie zarządu: Ryszard Kardasz, prezes PCO S.A, Krzysztof Węgrzyn, prezes TopGaN sp. z o.o., Tomasz Nasiłowski, prezes InPhoTech sp. z o.o. oraz Tomasz Woliński, prezes Polskiego Stowarzyszenia Fotonicznego.

Zgromadzenie Założycielskie PPTF uzgodniło i przyjęło główne kierunki działalności PPTF na najbliższy rok w zakresie strategii, programu sektorowego i budowy branży fotonicznej w Polsce.

Kluczowym obszarem działań Związku Pracodawców Polskiej Platformy Technologicznej Fotoniki będzie nadal zwiększenie innowacyjności polskiego przemysłu fotonicznego, aktywny udział w koordynacji i opracowaniu nowych technologii i wyrobów optoelektronicznych, rozwoju kadr oraz szerszego wykorzystania technologii fotonicznych w Polsce.

Jubileusz działalności Spółki

Założona w 1987 roku przez Józefa Piotrowskiego, profesora Wojskowej Akademii Technicznej, oraz grono jego doktorantów firma w czerwcu br. świętowała jubileusz 30-lecia swojej działalności. W uroczystej gali uczestniczyli obecni i byli pracownicy technologicznej firmy, z założycielami VIGO System na czele, jak również naukowci i biznesowi partnerzy, przyjaciele i ambasadorzy VIGO System.

Podczas uroczystości uhonorowano założycieli Spółki – profesora Józefa Piotrowskiego, dr. Mirosława Grudnia oraz dr Wiesława Galusa, a także liczne grono wieloletnich pracowników i współpracowników Spółki.

5.3 Realizacja projektów badawczych i rozwojowych

5.3.1 Zakończone projekty rozwojowe

MBE

Projekt **MBE** był wewnętrznym projektem technologicznym Spółki. Jego celem było wdrożenie do procesu produkcji nowego urządzenia do wytwarzania struktur półprzewodnikowych w technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*). Osiągnięto to przez opracowanie i opanowanie procedur wzrostu warstw epitaksjalnych wybranych związków $A^{III}B^V$ w technologii MBE na "przezroczystych" dla podczerwieni podłożach GaAs i opracowanie technologii wybranych barierowych struktur detekcyjnych. W badaniach koncentrowano się na strukturach detekcyjnych z absorberem InAs. Dla barierowych struktur detekcyjnych z absorberem InAs uzyskano prądy ciemne i wykrywalności w 230K porównywalne do konkurencji, co z immersją optyczną zapewnia lepsze parametry. Wykonane detektory z InAs przeszły pozytywnie badania niezawodnościowe. Obecnie trwa wdrożenie tych detektorów do produkcji.

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

Automatyzacja montażu i pomiarów

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

5.3.2 Projekty realizowane

NARAŻENIA

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

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

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.03.2018 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu.

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

PETRA

Projekt pt. „Analityczny 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. Podstawą konstrukcji detektora są złożone heterostruktury HgCdTe wytwarzane metodą MOCVD. Niezbędna była 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. Prace nad udoskonaleniem zintegrowanego modułu optoelektronicznego są w końcowej fazie realizacji.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 30.09.2017 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu.

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

MIREGAS

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

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

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

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

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

CHEQUERS

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

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

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

W ramach projektu opracowano dotychczas pierwszą wersję modułów detekcyjnych dedykowanych do kompaktowych sensorów z laserami QCL. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym długofalowym detektorem podczerwieni i moduł z 8 elementową liniijką długofalowych detektorów podczerwieni. Wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, w tym długofalowe detektory i 8 elementową liniijkę detektorów. Pierwsze wersje modułów z pojedynczym detektorem i 8 elementową liniijkę detektorów zostały wysłane do partnera w projekcie do badań. Zostały one wykorzystane do badań i konstrukcji kompaktowych sensorów z laserami QCL opracowywanych przez tych partnerów. Moduł z pojedynczym detektorem przeszedł pozytywna

weryfikację, trwają prace nad udoskonaleniem liniiek detektorów. Opracowano także koncepcję szybkiej elektroniki do akwizycji danych i przetwarzania sygnału. Kończone są prace nad praktyczną realizacją tych układów.

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

MIRPHAB

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

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

Jego głównymi celami jest:

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

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

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

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

WaterSpy

Projekt **WaterSpy, 731778**, "High sensitivity, portable photonic device for pervasive water quality analysis" realizowany jest w ramach programu Horyzont 2020 przez europejskie konsorcjum obejmujące 9 firm oraz jednostek badawczo-rozwojowych: CyRIC Ltd (CY), Consiglio Nazionale delle Ricerche (IT), Alpes Lasers SA (CH), National Technical University of Athens (GR), Technical University of Vienna (AT), University of Erlangen (DE), AUG Signals Hellas (GR), VIGO System S.A. (PL), IREN S.p.A. (IT).

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

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

AQUARIUS

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

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

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

5.3.3 Nowe projekty

ACCORDS

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

INDI5

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

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

Celem projektu jest poznanie zjawisk fotoelektrycznych towarzyszących detekcji promieniowania w strukturach z InAsSb otrzymywanych metodą MBE oraz przeprowadzenie prac badawczych w zakresie określenia konstrukcji i opracowania technologii wytwarzania na ich bazie immersyjnych detektorów średniofalowego promieniowania podczerwonego osiągających wykrywalność bliską fundamentalnych granic oraz charakteryzujących się zwiększoną niezawodnością i odpornością na narażenia środowiskowe. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2018 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników. Przewidujemy możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

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

5.4 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2017 r. oraz w kolejnych okresach

5.4.1 Perspektywy krótkookresowe

W 2017 r. Spółka oczekiwała następujących istotnych wydarzeń, które wpłynęłyby na wyniki finansowe Spółki oraz pozwoliłyby na osiągnięcie celów w ramach Strategii VIGO 2020:

- nowe, dodatkowe zamówienia ze strony Zodiac Aerospace na realizację dostaw detektorów do zastosowań w technikach wojskowych. Otrzymanie nowych zamówień uwarunkowane jest otrzymaniem zamówienia przez Zodiac.

Do dnia publikacji raportu Spółka nie otrzymała dodatkowych zamówień ze strony francuskiego koncernu, co spowodowane było brakiem zamówień ze strony klientów Zodiac. Spółka prowadzi rozmowy z Zodiac na temat kolejnych zamówień, ale w ocenie Zarządu Spółki nie będą one miały wpływu na wyniki 2017 r. Zamówienia ze strony Zodiac powinny mieć natomiast istotny wpływ na przychody Spółki w roku 2018.

- przyspieszenie inwestycji na rynku kolejowym w Europie, co powinno zwiększyć popyt na detektory do zastosowań kolejowych ze strony europejskich producentów urządzeń monitorujących bezpieczeństwa transportu kolejowego.

Realizacja zamówień w segmencie kolejowym utrzymywała się w I półroczu 2017 r. na planowanym poziomie. Kluczowe znaczenie dla przychodów Spółki będą miały zamówienia na drugą połowę br.

- utrzymanie tempa wzrostu dla segmentów przemysłowych w Europie i USA na poziomie ok 20% r/r. Doświadczenia Spółki z ostatnich lat wskazują na otwieranie się nowych aplikacji dla detektorów średniej podczerwieni w szeroko rozumianym sektorze przemysłowym (szczególnie w zakresie detekcji gazów, monitoringu emisji zanieczyszczeń oraz do kontroli pracą laserów przy produkcji półprzewodników). Spółka odnotowuje stały wzrost zamówień zarówno ze strony obecnych klientów, jak i pojawianie się nowych. W ocenie Spółki możliwe jest utrzymanie tego tempa wzrostu również w roku 2017.

W I półroczu Spółka odnotowała kolejne wzrosty sprzedaży dla sektora przemysłowego (zwłaszcza w zakresie kontroli pracy laserów), aczkolwiek na poziomie niższym od planowanego (tempo wzrostu na poziomie 16% r/r).

- ekspansja na rynki dalekowschodnie. Spółka stara się o pozyskanie znaczących klientów z tych rynków z sektora przemysłowego oraz kolejowego.

W I połowie 2017 r. Spółka kontynuowała intensywne działania związane z pozyskaniem nowych klientów, niemniej istotne przychody ze strony nowych klientów powinny pojawić się w 2018 r.

W ocenie Zarządu Spółki, bazując m.in. na wypracowanych w I połowie 2017 r. wynikach oraz obecnym portfelu zamówień, Spółka powinna w 2017 r. osiągnąć wzrost przychodów względem minionego roku, co najmniej utrzymując dotychczasowy poziom rentowności. Równocześnie w ocenie Zarządu, ze względu na wskazane wcześniej czynniki, realizacja celu przychodowego dla 2017 r. (wzrost przychodów sprzedaży za ostatnie cztery kwartały do 40 mln zł) może przesunąć się o 2-4 kwartały.

Spółka będzie kontynuować intensywne działania sprzedażowe i marketingowe w celu pozyskania dodatkowych klientów. Działania te obejmą m.in. dalszą weryfikację oraz rozszerzenie dotychczasowej sieci sprzedażowej Spółki. W tym celu nawiązano współpracę z nowym dystrybutorem na rynku francuskim. Trwają również rozmowy na temat zaangażowania nowych dystrybutorów na innych rynkach europejskich.

Ponadto Spółka zintensyfikuje prace rozwojowe związane z wdrażaniem nowych produktów, w tym zwłaszcza detektorów MBE opartych na tzw. materiałach III-V (InAs, InAsSb).

5.4.2 Perspektywy długookresowe

Strategia VIGO 2020

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

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

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

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

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

Program inwestycyjny

Kluczowym elementem Strategii na lata 2016-2020 jest budowa nowego zakładu produkcyjnego w Ożarowie Mazowieckim oraz centrum aplikacyjno-wdrożeniowego umożliwiającego efektywną kosztowo seryjną produkcję nawet 100 tysięcy detektorów rocznie. W I etapie inwestycji wybudowana będzie nowa hala montażowa, pozwalająca na wyeliminowanie obecnych wąskich gardeł na etapie montażu i pomiarów detektorów. Zakończenie realizacji I etapu planowane jest na II połowę 2018 r. (szacowany koszt – 31,5 mln zł).

Realizacja inwestycji:

2016 r.:

- zakupiono grunt pod budowę nowego zakładu
- uzyskano zamknięcie finansowe I etapu inwestycji (dotacja UE – 6 mln zł, kredyt inwestycyjny – 4 mln euro, ok. 8 mln zł środków własnych).
- wybrano project managera (Safege Suez) oraz projektanta nowego zakładu.

2017 r.:

- w kwietniu 2017 r. uzyskano pozwolenie na budowę (w maju 2017 r. pozwolenie na budowę stało się ostateczne).
- w lipcu 2017 r. rozpoczęły się prace przygotowawcze (wyburzenia i usunięcie kolizji telekomunikacyjnych i energetycznych)
- w sierpniu 2017 r. zaczęto odwierty pod pompy ciepła planowane w nowym budynku
- równolegle toczy się przetarg na wybór Generalnego Wykonawcy nowego zakładu.



Zakończenie budowy planowane jest w II połowie 2018 r.

5.5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Spółki

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

5.5.1 Czynniki biznesowe i operacyjne

Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty od oczekiwanego.

Plany dotyczące rozwoju rynku oparte są na różnego rodzaju raportach i analizach rynkowych, planach klientów oraz partnerów w projektach R&D. Prognozy dotyczące wzrostu rynku niechłodzonych detektorów podcierwieni

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

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

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

Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców

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

Utrata któregoś z dystrybutorów może utrudnić dostęp do rynku, na którym działał dystrybutor. Udział największego dystrybutora w przychodach Spółki wyniósł w pierwszym półroczu 2017 roku 13%. Z tego względu utrata jednego lub kilku kluczowych dystrybutorów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

Ryzyko związane z dostawcami

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z konkurencją

Wysokie bariery technologiczne oraz duża kapitałochłonność wykorzystywanych technologii sprawiają, że rynek detektorów promieniowania jest rynkiem silnie skoncentrowanym. Na rynku tym można wyróżnić zaledwie kilka podmiotów, stanowiących bezpośrednią konkurencję dla Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku pojawienia się

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

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

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

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

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

5.5.3 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 2017. W przypadku braku możliwości otrzymania dofinansowania inwestycja może zostać zrealizowana ze środków własnych przy ograniczeniu zakresu rzeczowego.

Ryzyko związane z kursem walut

W prezentowanym okresie sprawozdawczym, 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.

5.6 Inne istotne informacje

Spółka nie posiada żadnych dodatkowych informacji mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i jej wyniku finansowego.

Ożarów Mazowiecki, 30 sierpnia 2017 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

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

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowe, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2014 r poz. 133 z późniejszymi zmianami). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku.

Zarząd Spółki oświadcza, że firma audytorska, dokonująca przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą numer 1/17/10/2016 z dnia 17.10.2016 roku w sprawie wyboru firmy audytorskiej. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta dokonującego przeglądu w imieniu firmy audytorskiej.

Ożarów Mazowiecki, 30 sierpnia 2017 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu