



# VIGO System S.A.

Raport śródroczny  
za I półrocze 2018 r.

zakończone 30 czerwca 2018 roku

## Spis treści

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>1 WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>3</b>
<b>2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>4</b>
2.1 INFORMACJE O VIGO SYSTEM S.A. ....	4
2.2 PREZENTOWANE OKRESY .....	7
2.3 FIRMA AUDYTORSKA .....	8
2.4 ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ .....	8
2.5 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
2.6 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	10
2.7 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI .....	10
2.8 PROFESJONALNY OSĄD .....	11
2.9 NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW .....	11
2.10 OPIS NIETYPOWYCH POZYCJI.....	12
2.11 INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	12
2.12 KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO .....	13
<b>3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>14</b>
<b>4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>18</b>
4.1 AKTYWA .....	18
4.2 PASYWA.....	28
4.3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	30
4.4 ODPISY AKTUALIZUJĄCE .....	31
4.5 ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.....	31
4.6 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	32
4.7 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI .....	32
4.8 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	32
4.9 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	32
4.10 TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	32
4.11 ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH .....	32
4.12 WYPŁAONA I ZADEKLAROWANA DYWIDENDA .....	32
4.13 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE .....	32
4.14 ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	34
<b>5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI</b> .....	<b>36</b>
5.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO SYSTEM S.A. W I PÓŁROCZU 2018 ROKU .....	36
5.2 WYDARZENIA ZWIĄZANE ZE SPÓŁKĄ .....	40
5.3 REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH .....	40
5.4 CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W II PÓŁROCZU 2018 R. ORAZ W KOLEJNYCH OKRESACH.....	44
5.5 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK DLA SPÓŁKI .....	47
5.6 INNE ISTOTNE INFORMACJE .....	51
<b>6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b> .....	<b>52</b>

## 1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 do 30.06.2018	01.01.2017 do 30.06.2017	01.01.2018 do 30.06.2018	01.01.2017 do 30.06.2017
<b>Skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	18 862	14 860	4 449	3 499
Koszt własny sprzedaży	7 777	5 373	1 834	1 265
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 789	6 254	1 601	1 472
Zysk (strata) brutto	7 201	6 315	1 699	1 487
Zysk (strata) netto	7 172	6 220	1 692	1 465
Liczba akcji w sztukach	729 000	729 000	729 000	729 000
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	9,84	8,53	2,32	2,01
<b>Skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 035	4 338	952	1 021
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 473	-4 603	-1 763	-1 084
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 705	-3 018	402	-711

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	34 236	29 291	7 849	7 023
Aktywa obrotowe	30 869	27 131	7 077	6 505
Kapitał własny	48 372	41 203	11 091	9 879
Zobowiązania długoterminowe	5 861	6 566	1 344	1 574
Zobowiązania krótkoterminowe	10 872	8 653	2 493	2 075
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	66,35	56,52	15,21	13,55

## 2 Wprowadzenie do 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 użytkowania,
- niższymi kosztami użytkowania,
- bardzo krótką stałą czasową, co pozwala rejestrować impulsy o bardzo krótkim czasie narastania (detektory mają krótki czas reakcji na sygnał),
- porównywalną z detektorami chłodzonymi ciekłym azotem wykrywalnością, która jest istotnym parametrem określającym jakość detektora.

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

Spółka kładzie duży nacisk na badania i rozwój nowych produktów, dzięki czemu nieprzerwanie od lat 90. XX wieku utrzymuje wysoką konkurencyjność i jakość oferowanych produktów. 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 Tarnobrzskiej 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 Tarnobrzskiej 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
Numerы telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 733 54 00 faks (+48 22) 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:info@vigo.com.pl">info@vigo.com.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.vigo.com.pl">www.vigo.com.pl</a>

### 2.1.2 Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki

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

Decyzje dotyczące istotnych działań Spółki VIGO WE Innovation Sp. z o.o. wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę. Zgodnie z zapisami umowy Spółki VWI Sp. z o.o., Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad jej działalnością we wszystkich dziedzinach funkcjonowania. Uchwały tego organu zarządzającego zapadają tylko jednogłośnie w obecności wszystkich jego członków. Wszyscy inwestorzy wspólnie sprawują kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji. Działają wspólnie w celu kierowania istotnymi działaniami. W związku z tym żaden inwestor pojedynczo nie sprawuje kontroli nad jednostką, w której dokonano inwestycji, ponieważ pojedynczo żaden inwestor nie może kierować tą jednostką.

W związku z powyższym Zarząd VIGO oświadcza, że na dzień 30 czerwca 2018 r. w Jego ocenie nie nastąpiła żadna zmiana jednego lub więcej elementów współkontroli nad Spółką VIGO WE Innovation Sp. z o.o. Na dzień bilansowy tj. 30.06.2018 Spółka posiada 12 603 udziały w spółce VIGO WE Innovation Sp. z o.o. o wartości 1 261 800,00 zł. Dane z zestawienia obrotów i sald spółki VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
1 742	2 521	-409	-369	1 756	1 007	749	14	2

### 2.1.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W badanym okresie sprawozdawczym w Spółce nie zostały wprowadzone istotne zmiany personalne i organizacyjne.

### 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 2018 roku (30 sierpnia 2018 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
Mirostaw Grudzień	37 200	5,10	37 200	5,10
Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Investors TFI S.A.	72 388	9,93	72 388	9,93
Pozostali	370 312	50,79	370 312	50,79
<b>Razem</b>	<b>729 000</b>	<b>100,00</b>	<b>729 000</b>	<b>100,00</b>



### 2.1.6 Władze Spółki

W dniu 28 marca 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały dotyczące powołania Członków Zarządu na nową 3-letnią kadencję wspólną rozpoczynającą się w dniu 2 kwietnia 2018 roku. Dotychczasowa kadencja Członków Zarządu Spółki upłynęła dnia 1 kwietnia 2018 roku. Zarząd Spółki został powołany na nową kadencję w niezmienionym składzie, tj. w osobie Pana Adama Piotrowskiego – Prezesa Zarządu oraz Pana Łukasza Piekarskiego – Członka Zarządu.

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2018 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

W dniu 21 czerwca 2018 Spółka otrzymała informację o decyzji Pani Marty Jackowskiej, członka Rady Nadzorczej Emitenta, dotyczącej jej rezygnacji z ubiegania się o wybór na funkcję członka Rady Nadzorczej w kolejnej kadencji.

Dnia 26 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że liczba członków Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji wynosić będzie 7 osób, jak również powołało na nową kadencję wspólną rozpoczynającą się w dniu 26 czerwca 2018 roku następujących członków Rady Nadzorczej:

- Przemysław Danowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej (wybrany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2018)
- Janusz Kubrak - Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Wiechno - Członek Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Więclaw - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Nadolski - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Grudzień - Członek Rady Nadzorczej.

Na posiedzeniu w dniu 13 lipca 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu nowego składu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w nowej kadencji. W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej nowej kadencji zostali powołani:

- Marek Wiechno,
- Zbigniew Więclaw
- Krzysztof Kaczmarczyk.

### 2.1.7 Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 30 sierpnia 2018 roku członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Łukasz Piekarski posiadał 65 akcji.

Na dzień 30 sierpnia 2018 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Janusz Kubrak posiadał 48 100 akcji;
- Mirosław Grudzień posiadał 37 200 akcji;
- Zbigniew Więclaw posiadał 12 000 akcji;
- Przemysław Danowski posiadał 180 akcji.

## 2.2 Prezentowane okresy

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera dane za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku dla skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia

2017 roku do 30 czerwca 2017 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 17/2017 z dnia 06.10.2017 roku Zarząd poinformował, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami podmiot uprawniony, tj. Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 06.10.2017 Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy upoważnionej do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2018, 2019 i 2020. Wybór nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wybraną do pełnienia tej funkcji została spółka Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, adres: 61-131 Poznań, ul. Arcybiskupa Baraniaka 88 E, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 4055.

Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

W dniu 9 października 2017 r. Spółka zawarła umowę z Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa o dokonanie badania i przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego. Umowa została zawarta na okres trzech lat.

Wynagrodzenie Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa wyniesie odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2018 – 24 000,00 zł, za rok 2019 – 25 500,00 zł i za rok 2020 – 27 000,00 zł;
- przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2018 – 13 800,00 zł, na dzień 30.06.2018 – 14 000,00 zł i na dzień 30.06.2020 – 14 900,00 zł.

### 2.4 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości finansowej

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez nią zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radą Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Dane zawarte w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do opisanych w raporcie rocznym Spółki za 2017 r. z wyjątkiem ujmowania i wyceny instrumentów finansowych (zastosowano nowy standard MSSF 9) i rozpoznawania i ujmowania przychodów (zastosowano nowy standard MSSF 15).

1. MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

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

Do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Spółka zakwalifikowała należności handlowe z odpisem aktualizującym zgodnym z modelem oczekiwanych strat kredytowych, środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie.

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.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowanych w wyniku finansowym bieżącego okresu Spółka zaliczyła instrumenty pochodne typu forward.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka zakwalifikowała zobowiązania handlowe i kredyty bankowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu obejmują instrumenty pochodne typu forward.

Zarząd Spółki podjął decyzję, że zastosowanie MSSF 9 w zakresie klasyfikacji i wyceny odbędzie się retrospektywnie bez korekty danych porównawczych. Skutki wdrożenia standardu zostały ujęte jako zmiana bilansu otwarcia zysków zatrzymanych (lub innej odpowiedniej pozycji kapitałów) na dzień 1 stycznia 2018 roku. Na dzień 31 grudnia 2017 roku odpis aktualizujący wartość należność ujęty w księgach spółki wynosił 39 tys. złotych. Zgodnie z zastosowaniem nowego podejścia kalkulacji odpisu na bazie oczekiwanych strat, odpis na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosił 46 tys. złotych.

Spółka ujęła przez zyski z lat ubiegłych różnice w kwocie 7 tys. złotych. Porównanie kalkulacji i zestawienia danych liczbowych przedstawiono w raporcie rocznym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2017 roku w punkcie 2.11.1.

Wyliczenie odpisu aktualizującego należności na dzień 30 czerwca 2018 roku zgodnie z MSSF 9 przedstawiono w punkcie 4.1.6 niniejszego raportu

Spółka nie wyodrębniła w sprawozdaniu z wyniku pozycji „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych” ze względu na nieistotną wartość tej pozycji.

2. MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

Standard 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.

Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2010. Główną zasadą, jaką stosuje VIGO jest reguła EXW, oznacza to, że dostawa zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji kupującego w oznaczonym miejscu, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony sprzedającego.

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

Przedstawienie wpływu MSSF 15 na sprawozdanie finansowe za 2017 rok zostało opisane w raporcie kwartalnym za I kwartał 2018 w punkcie 2.2.

1 stycznia 2019 roku wejdzie w życie nowy MSSF 16 „Leasing”. Nowy standard regulujący umowy leasingu (w tym umowy najmu i dzierżawy) zawiera nową definicję leasingu.

Znaczące zmiany dotyczą leasingobiorców: standard wymaga ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla każdej umowy leasingowej „prawa do korzystania ze składnika aktywów” i analogicznego zobowiązania

finansowego. Prawo do korzystania z aktywów jest następnie amortyzowane, natomiast zobowiązanie wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Przewidziano uproszczenia dla umów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) i aktywów o niskiej wartości.

Podejście księgowe do leasingów od strony leasingodawcy jest zbliżone do zasad określonych w dotychczasowym MSR 17.

Spółka nie zakończyła jeszcze procesu analizy wpływu standardu na sprawozdanie finansowe, jednak wstępne szacunki wskazują na to, że nie będzie miał istotnego wpływu.

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządowi Spółki nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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 2017 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 26 marca 2018 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy 2018 r., zakończonych 30 czerwca 2018 roku, zostało w dniu 30 sierpnia 2018 roku zatwierdzone do publikacji przez Zarząd.

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

## 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 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 2017 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 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 2017 rok.

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

## 2.6 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.

## 2.7 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.

Ze względu na prezentację kwot w sprawozdaniu finansowym w zaokrągleniu do tysięcy złotych w raporcie mogą pojawiać się różnice +/- 1.

## 2.8 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 wycenia pożyczki i należności według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem modelu oczekiwanych strat kredytowych.

Spółka dokonuje odpisu aktualizującego ich wartość na podstawie współczynnika niewypełnienia zobowiązania. Kwota odpisu należności jest odnoszona na pozostałe koszty operacyjne, zaś rozwiązanie odpisu zwiększa pozostałe przychody operacyjne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

### **Odpis aktualizacyjny na środki pieniężne**

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

Odpisy z tytułu utraty wartości ustalono indywidualnie dla każdego salda dotyczącego danej instytucji finansowej. Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków. Spółka korzysta z usług dwóch banków: mBank S.A. i ING Bank Śląski SA. Analiza wykazała, iż w związku z pozytywną oceną ratingową banków środki pieniężne mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy w związku z tym kwota korekty byłaby nieistotna.

### **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 2018 wynosił 176 tys. zł., a na koniec roku 2017 wartość ta wynosiła 133 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.

## 2.9 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 niezmiennione. 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	109	116	103	103	116	114	104
Odprawy rentowe	12	13	11	11	13	13	12
Niewykorzystane urlopy	515	515	515	515	515	515	515
<b>Razem</b>	<b>636</b>	<b>644</b>	<b>629</b>	<b>629</b>	<b>644</b>	<b>642</b>	<b>631</b>

**Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji.** W danym okresie obrotowym na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Spółki kwota 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 364 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 ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2010. Główną zasadą, jaką stosuje VIGO jest reguła EXW, oznacza to, że dostawa zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji kupującego w oznaczonym miejscu, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony sprzedającego.

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

**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.

#### 2.10 Opis nietypowych pozycji

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka poniosła nakłady na budowę nowego zakładu produkcyjnego i wyposażenia w wysokości 4,36 mln zł.

#### 2.11 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W pierwszym półroczu 2018 roku nie wystąpiły żadne istotne zmiany wielkości szacunkowych.

## 2.12 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	1.01.2018-30.06.2018	1.01.2017-31.12.2017	1.01.2017-30.06.2017
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,3616	4,1709	4,2265
2.	Średni kurs okresu	4,2395	4,2447	4,2474

Kurs średni okresu 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	4,3616	125/A/NBP/2018	2018-06-30
USD	3,7440	125/A/NBP/2018	2018-06-30

### 3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

#### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (tys. zł)

Wyszczególnienie	Nota	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>34 236</b>	<b>29 291</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4.1.3	23 295	19 881
Wartości niematerialne	4.1.2	5 671	6 329
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.5	4 007	2 319
Inwestycje w jednostkach współpracujących	4.1.4	1 262	762
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.5	1	
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>30 869</b>	<b>27 131</b>
Zapasy	4.1.6	3 484	3 449
Należności handlowe	4.1.6	6 309	2 365
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.5	9 594	8 733
Pozostałe należności	4.1.6	1 401	1 021
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.5	56	211
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.1.6	10 025	11 352
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>65 105</b>	<b>56 422</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>48 372</b>	<b>41 203</b>
Kapitał zakładowy		729	729
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		8 865	8 865
Kapitał z aktualizacji wyceny		-14	-18
Pozostałe kapitały		31 620	22 085
Wynik finansowy bieżącego okresu		7 172	9 542
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>5 861</b>	<b>6 566</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.3	5 762	6 461
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.1	99	105
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>10 872</b>	<b>8 653</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.2.2	182	
Zobowiązania handlowe i inne	4.2.2	536	862
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4.2.2	9	
Pozostałe zobowiązania	4.2.2	501	531
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.3	7 907	6 571
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.1	537	361
Pozostałe rezerwy	4.2.1	1 200	328
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>65 105</b>	<b>56 422</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (tys. zł)**

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4.3.1</b>	<b>18 862</b>	<b>14 860</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		18 569	14 600
Przychody ze sprzedaży usług		285	222
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		8	38
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>4.3.2</b>	<b>7 777</b>	<b>5 373</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		7 775	5 372
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2	1
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>11 085</b>	<b>9 488</b>
Pozostałe przychody operacyjne		1 408	1 226
Koszty sprzedaży		995	963
Koszty ogólnego zarządu		4 112	3 025
Pozostałe koszty operacyjne		598	472
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>6 788</b>	<b>6 254</b>
Przychody finansowe		605	395
Koszty finansowe		192	334
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>7 201</b>	<b>6 315</b>
Podatek dochodowy		29	95
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		7 172	6 220
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>7 172</b>	<b>6 220</b>
Składniki innych całkowitych dochodów:		5	-13
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		5	-13
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>7 177</b>	<b>6 207</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		9,84	8,53
Podstawowy za okres obrotowy		9,84	8,53
Rozwodniony za okres obrotowy		9,84	8,53
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		9,84	8,53
Podstawowy za okres obrotowy		9,84	8,53
Rozwodniony za okres obrotowy		9,84	8,53

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH (tys. zł)**

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2018- 30.06.2018	za okres 01.01.2017- 30.06.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>7 201</b>	<b>6 315</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>29</b>	<b>95</b>
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>7 172</b>	<b>6 220</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>-3 107</b>	<b>-1 787</b>
Amortyzacja	1 676	1 332
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-405	205
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1	3
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2	4
Zmiana stanu rezerw	1 043	-120
Zmiana stanu zapasów	-35	-124
Zmiana stanu należności	-4 324	-2 706
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-348	320
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	182	-50
Zmiana stanu przedpłat	153	193
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-1 079	-926
Podatek dochodowy	29	95
Inne korekty	-2	-14
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>4 064</b>	<b>4 433</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-29	-95
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 035</b>	<b>4 338</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1</b>	
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1	
<b>Wydatki</b>	<b>-7 474</b>	<b>-4 603</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 581	-1 052
Wydatki na nabycie udziałów	-500	-260
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-2 393	-3 291
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-7 473</b>	<b>-4 603</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 705</b>	<b>3 343</b>
Otrzymane dofinansowania	1 705	3 343
<b>Wydatki</b>		<b>-6 362</b>
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		-6 007
Spląty kredytów i pożyczek		-352
Odsetki		-3
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 705</b>	<b>-3 018</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 733</b>	<b>-3 283</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-1 327</b>	<b>-3 488</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	405	-205
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 580</b>	<b>10 710</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>9 847</b>	<b>7 427</b>

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		
<b>Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2018 roku</b>							
Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.	729	8 865	-18	22 085	9 542		41 202
Odpisy aktualizujące należności MSR 9 (ECL)				-7			-7
Kapitał własny po korektach	729	8 865	-18	22 078	9 542	7 172	48 368
Podział zysku netto				9 542	-9 542		
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			5				5
Kapitał własny na dzień 30.06.2018 r.	729	8 865	-13	31 620		7 172	48 372
<b>Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2017 roku</b>							
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	729	8 865	-16	18 086	10 006		37 670
Kapitał własny po korektach	729	8 865	-16	18 086	10 006	9 542	47 212
Podział zysku netto				3 999	-3 999		
Wypłata dywidendy					-6 007		-6 007
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			-2				-2
Kapitał własny na dzień 31.12.2017 r.	729	8 865	-18	22 085		9 542	41 203
<b>Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2017 roku</b>							
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

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 2018 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne oraz na środki trwałe i środki trwałe w budowie w kwocie 4,58 mln zł, a nakłady na prace rozwojowe wyniosły 2,39 mln zł. W analogicznym okresie 2017 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne oraz środki trwałe w budowie w kwocie 1,05 mln zł, a nakłady na prace rozwojowe wyniosły 3,29 mln zł.

Głównymi pozycjami, jakie w omawianym okresie Spółka zakupiła w związku z budową nowego budynku produkcyjnego są roboty budowlane na kwotę 3,13 mln zł i oprogramowanie do zarządzania produkcją na kwotę 0,79 mln zł.

Spółka w I półroczu 2018 roku poniosła również nakłady na nabycie udziałów w spółce VWI Sp. z o.o. na kwotę 500 tys. zł.

Spółka na koniec I półrocza 2018 roku posiadała zobowiązania z tytułu umowy na roboty budowlane w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego, której całkowita wartość netto wynosi 21 950 tys. zł.

#### 4.1.2 Wartości niematerialne

##### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2018 r.

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018</b>	<b>3 050</b>	<b>5 448</b>	<b>589</b>	<b>9 087</b>
Zwiększenia, z tytułu:			79	79
- nabycia			79	79
- inne				
Zmniejszenia, z tytułu:		129		129
- likwidacji		129		129
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2018</b>	<b>3 050</b>	<b>5 319</b>	<b>668</b>	<b>9 037</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018</b>		<b>1 763</b>	<b>452</b>	<b>2 215</b>
Zwiększenia, z tytułu:		695	42	737
- amortyzacji		695	42	737
Zmniejszenia, z tytułu:		129		129
- likwidacji		129		129
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2018</b>		<b>2 329</b>	<b>494</b>	<b>2 823</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2018</b>	<b>543</b>			<b>543</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2018</b>	<b>2 507</b>	<b>2 990</b>	<b>174</b>	<b>5 671</b>

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

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

## Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki (m <sup>2</sup> ) na 30.06.2018	Wartość na 30.06.2018 (w tys. zł.)	Powierzchnia działki (m <sup>2</sup> ) na 31.12.2017	Wartość na 31.12.2017 tys. zł.)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00087633/6	1 302	363	1 302	363
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00082343/1	2 750	252	2 750	252
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00083348/3	4 928	1 892	4 928	1 892
<b>Ogółem</b>		<b>8 980</b>	<b>2 507</b>	<b>8 980</b>	<b>2 507</b>

Zarząd Spółki dokonał analizy istotnych czynników mających wpływ na okres użytkowania praw wieczystego użytkowania gruntów i na tej podstawie stwierdził, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie okresu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów będzie generował wpływy pieniężne netto dla

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

Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa wieczystego użytkowania gruntów) wynosi 2 507 tys. zł.

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

#### 4.1.3 Rzeczowe aktywa trwałe

##### Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2018 r.

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018</b>	<b>8 910</b>	<b>12 472</b>	<b>643</b>	<b>5 528</b>	<b>1 816</b>	<b>29 367</b>
Zwiększenia, z tytułu:		151		33	4 327	4 511
- nabycia		141		33	4 253	4 427
- wytworzenia we własnym zakresie					74	74
- inne		10				10
Zmniejszenia, z tytułu:		53		98		151
- likwidacji		53		98		151
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2018</b>	<b>8 910</b>	<b>12 570</b>	<b>643</b>	<b>5 463</b>	<b>6 143</b>	<b>33 729</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018</b>	<b>1 928</b>	<b>4 950</b>	<b>302</b>	<b>2 307</b>		<b>9 487</b>
Zwiększenia, z tytułu:	136	619	63	277		1 095
- amortyzacji	136	619	63	277		1 095
Zmniejszenia, z tytułu:		49		98		147
- likwidacji		49		98		147
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2018</b>	<b>2 064</b>	<b>5 520</b>	<b>365</b>	<b>2 485</b>		<b>10 435</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2018</b>	<b>6 846</b>	<b>7 050</b>	<b>278</b>	<b>2 978</b>	<b>6 143</b>	<b>23 295</b>



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

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

**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.

Na podstawie MSR 27 przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych jednostka ujmuje inwestycje w jednostkach współkontrolowanych według kosztu.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. ul. Święty Marcin 29/8, 61-806 Poznań	1 262	-	1 262	50%	50%

#### 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. Zestawienie poniesionych nakładów przedstawia poniższa tabela:

Nakłady na prace rozwojowe (tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
NARAŻENIA	4 769	4 338
PETRA	1 311	1 311
INDIIS	676	479
ACCORDS	297	
TRANSFER	89	
CHEQUERS	2 019	1 798
MIREGAS	819	807
MIRPHAB	1 467	1 086
WATERSPY	1 105	625
AQUARIUS	1 049	608
<b>Nakłady na prace rozwojowe, w tym:</b>	<b>13 601</b>	<b>11 052</b>
długoterminowe	4 007	2 319
krótkoterminowe	9 594	8 733

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

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów (tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
- ubezpieczenia majątkowe	3	60
- prenumeraty, opłaty	6	4
- faktury do rozliczenia w nowym okresie	34	139
- składki członkowskie		8
- faktury zaliczkowe	15	
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (krótkoterminowe):</b>	<b>58</b>	<b>211</b>
długoterminowe	1	
krótkoterminowe	57	211

#### 4.1.6 Aktywa obrotowe

##### Zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
Materiały na potrzeby produkcji	2 330	1 846
Półprodukty i produkcja w toku	1 066	1 066
Produkty gotowe	260	414
Dostawy w drodze	4	256
<b>Zapasy brutto</b>	<b>3 660</b>	<b>3 582</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	176	133
<b>Zapasy netto</b>	<b>3 484</b>	<b>3 449</b>

##### Analiza wiekowa zapasów na dzień 30.06.2018

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	1 543	460	206	19	101	2 330

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach				powyżej 730	Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730		
Materiały (odpisy)				14	79	93
<b>Materiały netto</b>	<b>1 543</b>	<b>460</b>	<b>206</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>2 237</b>
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	657	200	43	27	14	941
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)				3		3
<b>Półprodukty i produkcja w toku (netto)</b>	<b>657</b>	<b>200</b>	<b>43</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>938</b>
Produkty gotowe (brutto)	85	12	18	35	41	191
Produkty gotowe (odpisy)		3	9	27	41	80
Odchylenia od cen ewidencyjnych	39	6	8	16		69
<b>Produkty gotowe (netto)</b>	<b>124</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>24</b>		<b>180</b>
<b>Zaliczki na dostawy (netto)</b>	<b>4</b>					<b>4</b>
<b>Zapasy razem</b>	<b>2 453</b>	<b>674</b>	<b>266</b>	<b>53</b>	<b>36</b>	<b>3 484</b>

#### Analiza wiekowa zapasów na dzień 31.12.2017

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

### 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
<b>Stan na dzień 01.01.2018 roku</b>	<b>48</b>	<b>20</b>	<b>64</b>	<b>133</b>
Zwiększenia w okresie 01.01.2018-30.06.2018:	93	3	80	176
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	93	3	80	176
Zmniejszenia w okresie 01.01.2018-30.06.2018:	48	20	64	133
Rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	<b>48</b>	<b>20</b>	<b>64</b>	<b>133</b>
<b>Stan na dzień 30.06.2018 roku</b>	<b>93</b>	<b>3</b>	<b>80</b>	<b>176</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>46</b>	<b>13</b>		<b>59</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>64</b>	<b>74</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	2	7	64	74
<b>Zmniejszenia w tym:</b>				
<b>Stan na dzień 31.12.2017 roku</b>	<b>48</b>	<b>20</b>	<b>64</b>	<b>133</b>

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 2018 roku.

Utrzymywanie gotowych produktów na magazynie spowodowane jest:

- posiadaniem zapasów magazynowych do zamówień produkcyjnych wysokoseryjnych,
- posiadaniem na magazynie pojedynczych detektorów wyprodukowanych nadmiarowo w ramach pojedynczych zamówień o bardzo specyficznych parametrach, gdzie powtórzenie tak specjalnych parametrów zdarza się w odstępach kilkunastomiesięcznych,
- wyprodukowaniem w ramach obniżania ceny dla klienta produktów w większych partiach, gdzie część partii jest sprzedawana od ręki, a pozostałe w ciągu 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 2018 r. w stosunku do stanu na koniec 2017 r. wynika ze wzrostu sprzedaży w II kwartale 2018 r.

Dla należności handlowych, (za wyjątkiem tych które są analizowane indywidualnie jako nieobsługiwane), przeprowadzono analizę portfelową i zastosowano uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Analizy dokonano dla należności od klientów korporacyjnych w oparciu o wskaźniki niewypełnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych za lata 2015-2017.

W rezultacie dla należności handlowych, które są przeterminowane poniżej 90 dni, odpis wynosi 120 tys. zł, a dla należności przeterminowanych powyżej 90 dni wynosi 36 tys. zł. W stosunku do należności nieobsługiwanych, analizowanych indywidualnie pozostawiono odpis w wysokości 100% wartości na poziomie 27 tys. zł.

Należności od klientów korporacyjnych (w tys. zł)	Razem	Nieprzeterminowane	Bieżące 1-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	Powyżej 365 dni
Saldo należności na dzień 30.06.2018 (1)	6 477	3 944	1 874	602	25	3	29
Wskaźnik niewypełnienia zobowiązania (2)		1,03%	1,78%	7,64%	48,42%	25%	
Oczekiwana strata kredytowa (1)*(2)	133	41	33	46	12	1	
Odpisy aktualizujące należności nieobsługiwane	29						29
Oczekiwana strata kredytowa 2017	7		1	2	4		
Odpisy aktualizujące razem	169	41	34	48	16	1	29

### Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>39</b>	<b>25</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>142</b>	<b>14</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	142	14
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>12</b>	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	12	
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>169</b>	<b>39</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>169</b>	<b>39</b>

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	30.06.2018	31.12.2017
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>6 477</b>	<b>2 404</b>
- od pozostałych jednostek	6 477	2 404
Odpisy aktualizujące	169	39
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>6 308</b>	<b>2 365</b>
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>1 401</b>	<b>1 021</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	1 231	753
- inne	20	104
- zaliczki na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne	150	164
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>1 401</b>	<b>1 021</b>

<b>Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto (w tys. zł.)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>w walucie polskiej</b>	<b>1 691</b>	<b>1 071</b>
<b>w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)</b>	<b>6 188</b>	<b>2 354</b>
EUR	1 334	559
<b>po przeliczeniu na zł</b>	<b>5 818</b>	<b>2 333</b>
USD	99	6
<b>po przeliczeniu na zł</b>	<b>370</b>	<b>21</b>
<b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>	<b>7 879</b>	<b>3 425</b>

### Struktura należności

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	Razem	Nieprzetworzone	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
<b>30.06.2018</b>							
Należności z tytułu dostaw i usług	6 478	3 945	1 874	602	25	3	29
odpisy aktualizujące	-169	-41	-34	-48	-16	-1	-29
Pozostałe należności	1 401	1 401					
<b>Razem</b>	<b>7 710</b>	<b>5 305</b>	<b>1 840</b>	<b>554</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	
<b>31.12.2017</b>							
Należności z tytułu dostaw i usług	2 404	1 368	939	12	24	31	30
odpisy aktualizujące	-39					-9	-30
Pozostałe należności	1 021	1 021					
<b>Razem</b>	<b>3 386</b>	<b>2 389</b>	<b>939</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>0</b>

### Środki pieniężne

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>		
Kasa PLN	5	1
Kasa EURO	2	3
w przeliczeniu na zł	10	13
Kasa USD	3	4
w przeliczeniu na zł	10	14
Bank PLN	1 748	2 088
Bank EURO	1 881	2 206
w przeliczeniu na zł	8 203	9 201
Bank USD	13	10
w przeliczeniu na zł	49	35
<b>Razem</b>	<b>10 025</b>	<b>11 352</b>

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 178 tys. zł. z wyceny bilansowej na 30.06.2018 r.



**Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	1 126	2 388
<b>Razem</b>	<b>1 126</b>	<b>2 388</b>

**Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, niewykazane w pozycji bilansowej**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
Środki pieniężne ZFŚS	118	21
<b>Razem</b>	<b>118</b>	<b>21</b>

**Instrumenty finansowe**

Aktywa finansowe (w tys. zł)	Wartość brutto		Wycena MSSF 9	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 879	3 425	7 710	3 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 025	11 352	10 025/*	11 352/*

\*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		Wycena MSSF 9	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>1 037</b>	<b>1 393</b>	<b>1 037/*</b>	<b>1 393/*</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe, w tym:</b>	<b>182</b>		<b>182</b>	
inne zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	182		182	

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

Spółka na dzień 30.06.2018 posiadała następujące kontrakty:

Typ transakcji	Data zawarcia	Data rozliczenia	Kwota bazowa (w tys. euro)	Wartość godziwa (w tys. zł)
<b>Wg stanu na dzień 30.06.2018</b>				
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO				<b>182</b>
forward	09.02.2018	16.07.2018	150	23
forward	09.02.2018	16.08.2018	150	24
forward	09.02.2018	17.09.2018	150	25
forward	09.02.2018	15.10.2018	150	26
forward	09.02.2018	15.11.2018	150	27
forward	09.02.2018	17.12.2018	150	28
forward	09.02.2018	15.01.2019	150	29

W trakcie dwóch kwartałów 2018 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 182 tys. zł. Skutki przeszacowania wartości godziwej zostały zaliczone do kosztów finansowych. Natomiast do przychodów i kosztów finansowych przy rozliczaniu instrumentów pochodnych okresu sprawozdawczego zaliczone zostały odpowiednio kwoty 100 tys. zł i 92 tys. zł.

## 4.2 Pasywa

### 4.2.1 Rezerwy

#### Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	121	125
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	515	341
<b>Razem, w tym:</b>	<b>636</b>	<b>466</b>
- długoterminowe	99	105
- krótkoterminowe	537	361

#### Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>125</b>	<b>341</b>
Utworzenie rezerwy		515
Rozwiązanie rezerwy	4	341
<b>Stan na 30.06.2018, w tym:</b>	<b>121</b>	<b>515</b>
- długoterminowe	99	
- krótkoterminowe	22	515
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>104</b>	<b>291</b>
Utworzenie rezerwy	21	341
Rozwiązanie rezerwy		291
<b>Stan na 31.12.2017, w tym:</b>	<b>125</b>	<b>341</b>
- długoterminowe	105	
- krótkoterminowe	20	341

#### Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
Rezerwa na wynagrodzenia (wyrównanie premii za II kwartał)	958	83
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	228	228
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	14	17
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 200</b>	<b>328</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	1 200	328

### Zmiana stanu pozostałych rezerw

Wyszczególnienie (w złotych)	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>228</b>	<b>100</b>	<b>328</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		972	972
Rozwiązane		100	100
<b>Stan na 30.06.2018, w tym:</b>	<b>228</b>	<b>972</b>	<b>1 200</b>
- krótkoterminowe	228	972	1 200
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>130</b>	<b>734</b>	<b>864</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	98	100	198
Rozwiązane		734	734
<b>Stan na 31.12.2017, w tym:</b>	<b>228</b>	<b>100</b>	<b>328</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	228	100	328

Spółka zarachowała rezerwy na wynagrodzenia w związku z wyrównaniem premii za II kwartał 2018 przysługującej pracownikom zgodnie z regulaminem wynagradzania, płatną do 20-go następnego miesiąca po danym kwartale i premie dla Zarządu, za lata 2015-2017 uchwaloną przez Radę Nadzorczą w dniu 13 lipca 2018 w kwocie 580 tys. zł.

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 jedno rocznym 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 2018 roku w spółce nie wystąpiły zdarzenia, powodujące konieczność ujęcia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### 4.2.2 Zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka nie posiada żadnych kredytów do spłacenia. Żadne warunki w aktywnych umowach kredytowych nie zostały naruszone.

#### Inne zobowiązania długoterminowe

Spółka nie posiada innych zobowiązań długoterminowych

#### Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W pierwszym półroczu 2018 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)	30.06.2018	31.12.2017
<b>Dotacje do środków trwałych</b>	<b>1 689</b>	<b>1 780</b>
<b>Przychody przyszłych okresów (środki otrzymane na realizację prac rozwojowych)</b>	<b>11 793</b>	<b>11 013</b>
HOT	184	245
SENSORMED	103	136

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2018	31.12.2017
INTIR	273	364
EDEN	480	586
PHOTO-GRAF	89	118
NARAŻENIA	2 872	2 820
PETRA	655	655
LASERY	13	16
PLAISIR	332	369
EMPHAISIS	145	193
HYPERION	148	198
MIREGAS	710	713
CHEQUERS	1 766	835
MIRPHAB	765	832
WATERSPY	1 105	1 225
INDIIS	490	270
AQUARIUS	1 328	1 438
ACCORDS	207	
TRANSFER	127	
<b>Otrzymane w darowiźnie środki trwałe</b>	<b>104</b>	<b>105</b>
<b>Przedpłaty otrzymane na realizację przyszłych zobowiązań</b>	<b>83</b>	<b>134</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>13 669</b>	<b>13 032</b>
Długoterminowe	5 762	6 461
Krótkoterminowe	7 907	6 571

#### 4.3 Skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

##### 4.3.1 Struktura przychodów

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Sprzedaż towarów i materiałów	7	38
Sprzedaż produktów	18 570	14 600
Sprzedaż usług	285	222
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>18 862</b>	<b>14 860</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 408	1 226
Przychody finansowe	605	395
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>20 875</b>	<b>16 481</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>20 875</b>	<b>16 481</b>

Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2010. Główną zasadą, jaką stosuje VIGO jest reguła EXW, oznacza to, że dostawa zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji kupującego w oznaczonym miejscu, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony sprzedającego.

Zgodnie z MSFF 15 Przychody ujmuje się w momencie, gdy klient uzyska kontrolę nad towarem lub usługą. Klient uzyskuje taką kontrolę, kiedy ma możliwość kierowania użytkowaniem towaru lub usług i uzyskiwania z

nich korzyści. Zgodnie z każdorazowymi ustaleniami z kontrahentami, Spółka, w imieniu i na ich polecenie pośredniczy w zamawianiu firm kurierskich w celu dostawy wyrobów. Kontrahenci sami decydują, gdzie dana przesyła ma zostać dostarczona. W związku z tym kontrola nad towarem lub usługą każdorazowo przechodzi na kontrahenta w momencie pośrednictwa Spółki w organizowaniu transportu.

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Kraj	1 319	7%	736	5%
Eksport, z tego:	17 543	93%	14 124	95%
Unia Europejska	13 140	70%	11 045	74%
Kraje trzecie	4 403	23%	3 079	21%
<b>Razem</b>	<b>18 862</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 860</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.3.2 Koszty

##### Koszty rodzajowe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Amortyzacja	1 676	1 332
Zużycie materiałów i energii	3 029	2 252
Usługi obce	1 312	742
Podatki i opłaty	140	139
Wynagrodzenia	5 384	3 576
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 146	834
Pozostałe koszty rodzajowe	192	526
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>12 879</b>	<b>9 401</b>
Zmiana stanu produktów	5	-41
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-995	-963
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-4 112	-3 025
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>7 777</b>	<b>5 372</b>

W badanym okresie Spółka dokonała reklasyfikacji kosztów dotyczących wydatków związanych z zakupami i logistyką z kont kosztów sprzedaży na konta kosztów ogólnozakładowych. W pierwszym półroczu 2018 kwota tych kosztów kształtowała się na poziomie 382 tys. zł. Z kosztów wytworzenia wyrobów zostały również wyłączone koszty Zespołu IT (kwota kształtuje się na poziomie 422 tys. zł.). Spółka włączyła również do kosztów ogólnozakładowych koszty utrzymania i konserwacji budynków, które we wcześniejszych okresach obciążały koszty wydziałowe. Kwota zakwalifikowana w związku z tą zmianą to 218 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 współkontrolowaną zostały szczegółowo opisane w punkcie 2.1.2 niniejszego raportu.

#### 4.11 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Spółka w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku nie dokonała zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych.

#### 4.12 Wyłacona i zadeklarowana dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 26 czerwca 2018 Uchwałą nr 7/2018 zdecydowało o niewypłaceniu dywidendy i przeznaczeniu całego zysku za rok obrotowy 2017 na kapitał zakładowy Spółki.

#### 4.13 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych.

Spółka posiada następujące zobowiązania warunkowe:

1. kaucja w celu zabezpieczenia wszelkich wierzytelności banku mBank S.A. wynikających z Umowy Zabezpieczającej nr 38/078/15/Z/ND w rozumieniu umowy ramowej dla transakcji rynku finansowego nr N1/594033/15, na następujących warunkach:
  - sposób wyliczania wartości ekspozycji Spółki - bieżąca wartość rynkowa netto pakietu transakcji (o ile jest liczbą dodatnią)
  - kwota limitu aneksowana do wysokości 2 290 000,00 zł
  - Bank ma prawo do wykorzystania kaucji w celu zaspokojenia swoich wierzytelności wynikających z Umowy Ramowej lub Transakcji zawartych na jej podstawie.
2. Zabezpieczenia do Umowy Nr 875/2016/0000108/00 o kredyt technologiczny na finansowanie inwestycji i Umowy kredytu 875/2018/00001573/00 w banku ING Bank Śląski S.A. w postaci:
  - a. hipoteki umownej łącznej do kwoty 12 060 000,00 PLN 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 KW nr WA1P/00087633/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie, (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej urządzeń, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą KW nr WA1P/00082343/1 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie, (iii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej (docelowo wraz



- z prawem własności aktualnie budowanego na niej budynku) położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą KW nr WA1P/00083348/3 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie.;
- b. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a);
  - c. weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
  - d. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy minimum na kwotę zgodną z wartością netto robót Generalnego Wykonawcy.
3. Zabezpieczenia do Umowy Nr 875/2016/00001082/00 o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych w ramach Inwestycji w banku ING Bank Śląski S.A. w postaci:
- a. hipoteki umownej łącznej do kwoty 8 700 000,00 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 KW nr WA1P/00087633/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie, (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej urządzeń, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą KW nr WA1P/00082343/1 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie, (iii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej (docelowo wraz z prawem własności aktualnie budowanego na niej budynku) położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą KW nr WA1P/00083348/3 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie.;
  - b. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a);
  - c. weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
  - d. zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach zakupionych w ramach prowadzonej Inwestycji;
  - e. cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. d) w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych.
4. 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.
5. 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.
6. weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania umowy nr POIR.03.02.02-00-0209/16 pt. „Nowa generacja hermetyzowanych miniaturowych modułów detekcyjnych z szerokopasmową elektroniką” realizowanego w ramach programu POIR 2014-2020. Bank Gospodarstwa Krajowego ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu.
7. Zobowiązanie wniesienia wkładu do budżetu Inkubatora VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o.
- W dniu 21 grudnia 2017 roku został zawarty aneks („Aneks”) do umowy inwestycyjnej pomiędzy VIGO System S.A. a Greenlight Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („Fundusz” - poprzednia nazwa - WARSAW EQUITY PE FUND I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów

Niepublicznych) oraz VIGO WE Innovation Sp. z o.o. („Inkubator” dawniej Ron Investment Sp. z o.o.) zawartej w dniu 9 lutego 2017 r. („Umowa”).

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

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

W związku z powyższym na dzień bilansowy, Spółka zobowiązanie do wniesienia wkładu pieniężnego do budżetu Inkubatora w kwocie 12.000.000 zł rozpoznała jako zobowiązanie warunkowe.

#### 8. Zobowiązania z tytułu premii uznaniowej dla Zarządu

Zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej numer 5/28/3/2018 uchwalonej w dniu 28 marca 2018 roku i numer 6/28/3/2018 uchwalonej w dniu 28 marca 2018 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 2018, 2019 i 2020 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 i w przypadku gdy skumulowane przychody netto z działalności podstawowej za lata obrotowe 2018, 2019 i 2020 osiągną wskazany w powyższych uchwałach poziom.

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 2020 i nie później niż 30 dni od odbycia takiego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

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.

#### 4.14 Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 13 lipca 2018 roku Spółka podpisała z dr Włodzimierzem Strupińskim oraz ze spółką ENT S.A. z siedzibą w Warszawie dokument określający podstawowe warunki wspólnego przedsięwzięcia, w ramach którego VIGO zakupi urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych i wdroży je w swoim zakładzie produkcyjnym w Ożarowie Mazowieckim, natomiast dr Strupiński oraz ENT S.A. dostarczą technologię dotyczącą procesu wytwarzania epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V oraz będą uczestniczyć w procesie jej wdrożenia w Spółce – w celu uruchomienia produkcji seryjnej różnych typów warstw półprzewodnikowych.

Podpisany dokument określa wstępne warunki przyszłego przedsięwzięcia, w tym w szczególności wskazuje, że szacowana wartość inwestycji VIGO w związku z realizacją wspólnego przedsięwzięcia to ok. 20.000.000,00 PLN. Celem wspólnego przedsięwzięcia jest komercjalizacja przez VIGO technologii dostarczonej przez ENT i dr Strupińskiego i rozpoczęcie produkcji epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V w ramach bieżącej działalności Spółki.

Wraz z podpisaniem dokumentu ENT i dr Włodzimierz Strupiński udzielili VIGO wyłączności negocjacyjnej na okres 6 miesięcy, celem wynegocjowania i zawarcia umowy o realizacji wspólnego przedsięwzięcia. Porozumienie ma charakter niewiążący, a zawarcie finalnej umowy jest niepewne i zostało uzależnione od uzyskania stosownych zgód korporacyjnych Spółki oraz od pozytywnego przebiegu negocjacji pomiędzy stronami. Ponadto, jednym z warunków zawarcia przedmiotowej umowy są satysfakcjonujące Spółkę wnioski wynikające z procesu due diligence, jaki zostanie przeprowadzony przez Nią.

W ocenie Zarządu podpisanie porozumienia i potencjalne zawarcie przyszłej umowy o realizacji wspólnego przedsięwzięcia jest korzystne dla Spółki i przyczyni się do jej rozwoju. Ponadto, dzięki współpracy z ENT i dr Włodzimierzem Strupińskim, VIGO wykorzysta swój potencjał naukowo-badawczy z wykorzystaniem technologii.

VIGO uznało informację dotyczącą zawarcia dokumentu za istotną dla jego działalności z uwagi na możliwy długofalowy wpływ na wielkość osiąganych przez Spółkę przychodów, jak również z uwagi na znaczną wartość potencjalnej inwestycji realizowanej przez Nią w przypadku zawarcia umowy o realizacji wspólnego przedsięwzięcia.

---

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

---

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

---

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

Ożarów Mazowiecki, 30 sierpnia 2018 roku

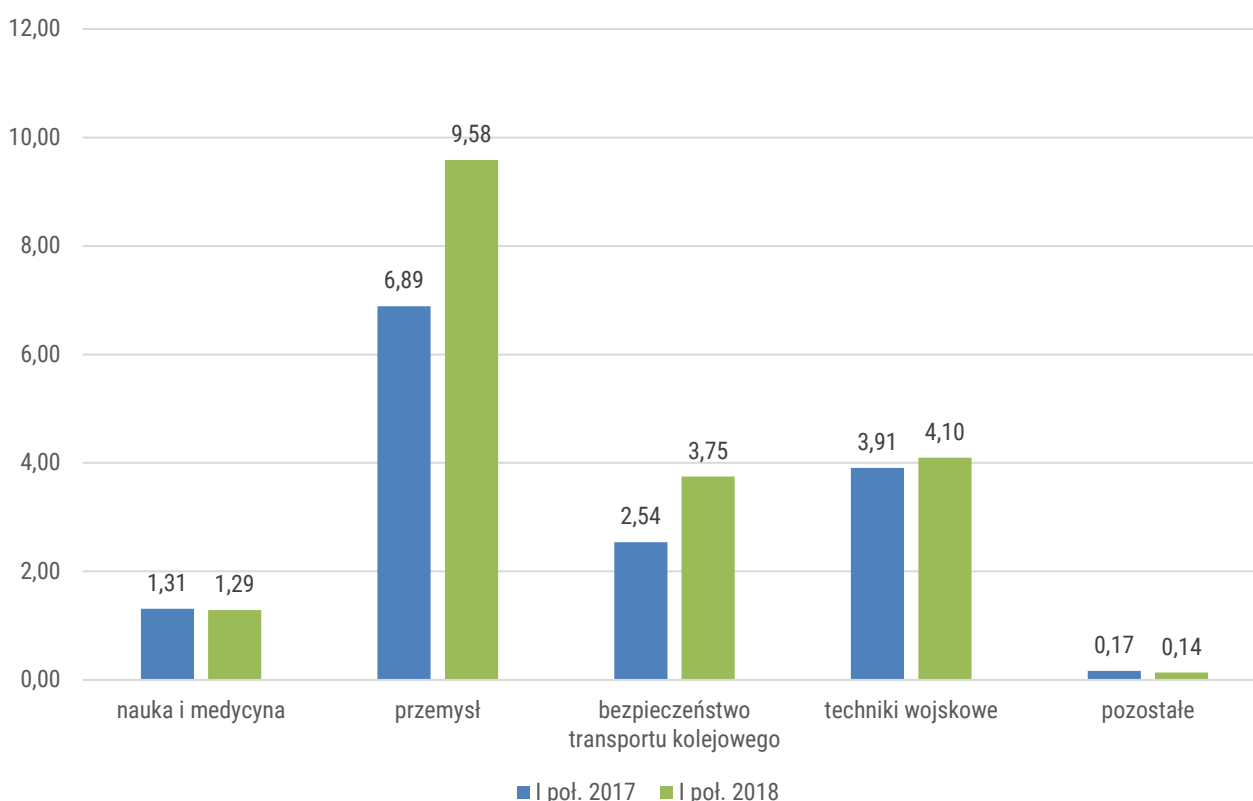
## 5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 5.1 Podsumowanie działalności VIGO System S.A. w I półroczu 2018 roku

#### 5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła 18,86 mln zł przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2018 r., o 27% więcej r/r. Spółka zanotowała wzrost praktycznie w każdym z kluczowych segmentów rynku tj.: technikach wojskowych, przemyśle i bezpieczeństwie transportu kolejowego. Sprzedaż w obszarze nauki i medycyny utrzymała się na poziomie z 2017 r.

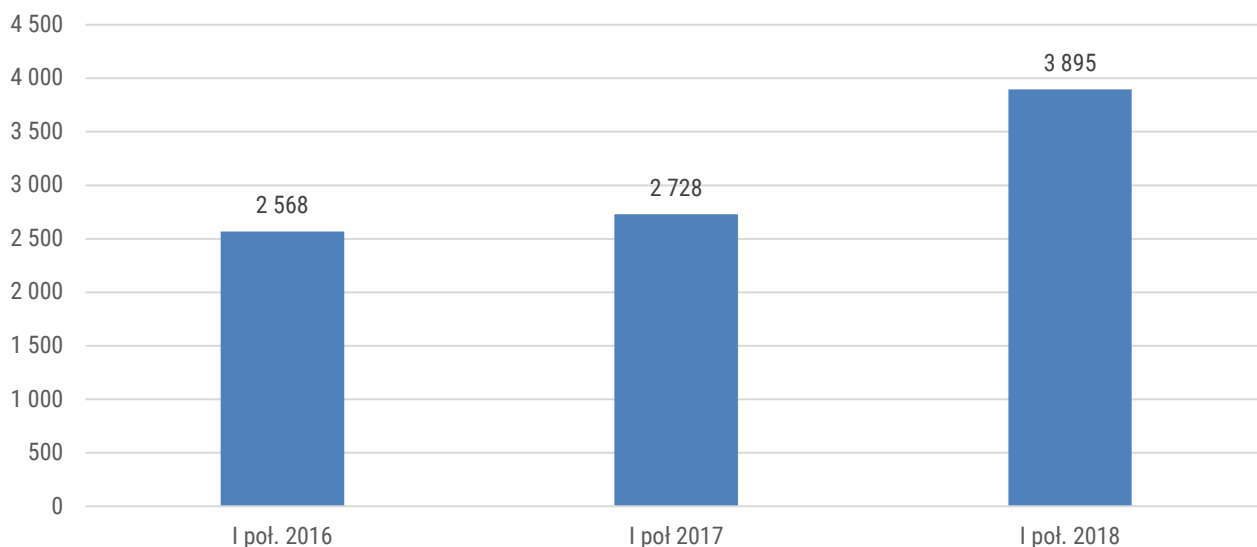
Wykres 1 Łączna sprzedaż w I półroczu 2017 r. i 2018 r. wg aplikacji [mln zł]



Wpływ na zwiększenie przychodów ze sprzedaży w stosunku do pierwszej połowy 2017 r. miały następujące czynniki:

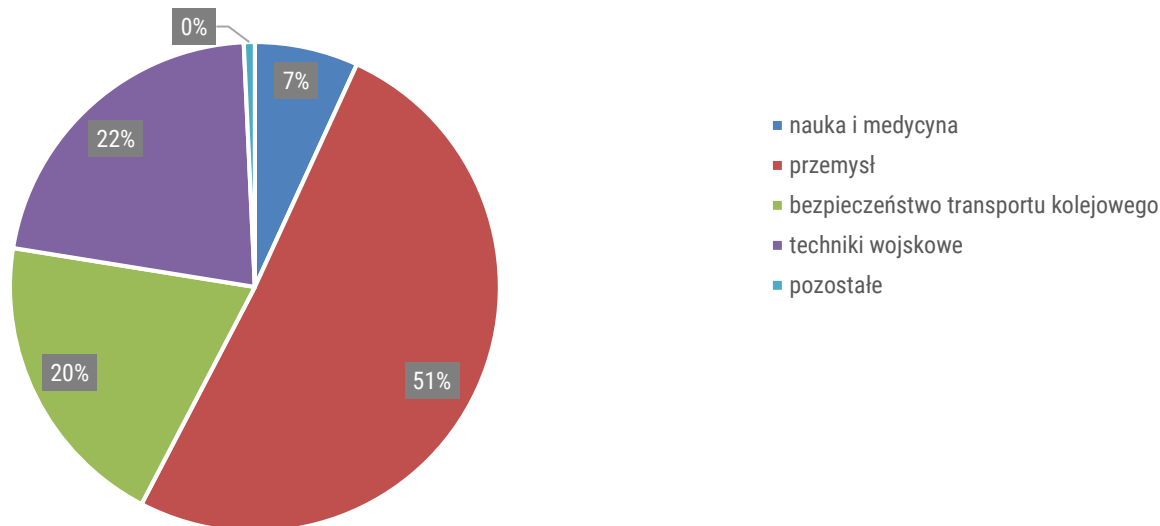
- Zastosowania przemysłowe – w I półroczu 2018 r. kontynuowany był trend z poprzednich lat. Przychody ze sprzedaży detektorów do zastosowań przemysłowych wzrosły o 39% r/r i stanowią one obecnie ponad 50% portfela zamówień. Na wzrost złożyły się zarówno zwiększone zamówienia od dotychczasowych klientów, jak i zamówienia od nowych klientów.;
- Zastosowania kolejowe – przychody w okresie sprawozdawczym wzrosły o 47% w stosunku do analogicznego okresu z roku ubiegłego.
- Zastosowania wojskowe – decydujący wpływ na poziom przychodów w I połowie 2018 r. miało zamówienie ze strony francuskiego koncernu Zodiac Aerospace o wartości 0,9 mln euro zrealizowane w 78% w I półroczu 2018 r.

Wykres 2 Wolumen produkcji detektorów w I półroczu 2016 r., 2017 i 2018 r. [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 i nowych klientów. W ocenie Spółki znajdują potwierdzenie założenia przyjęte w Strategii VIGO 2020, dotyczące perspektywy rozwoju rynku średniej podcierwieni w najbliższych latach.

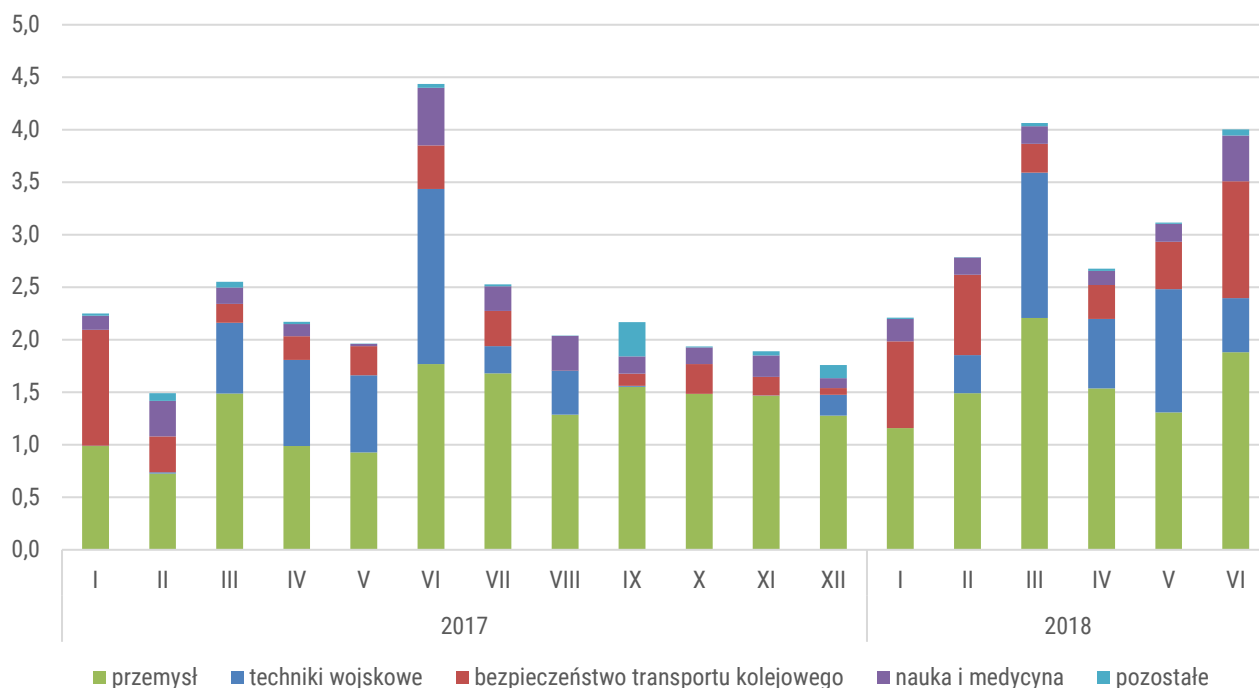
Wykres 3 Łączna sprzedaż w I półroczu 2018 r. wg aplikacji [%]



Do końca I połowy 2018 r. stan realizacji znaczących umów i zamówień kształtował się następująco:

- Zodiac Aerospace (techniki wojskowe) – zamówienie (opublikowane w raporcie bieżącym nr 18/2017 z 4 grudnia 2017 r.) o wartości 0,9 mln euro zostało zrealizowane w 78%. Zamówienie o wartości 0,36 mln euro (opublikowane w raporcie bieżącym nr 7/2018 z 16 kwietnia 2018 r.) jest realizowane w II połowie 2018 r.;
- Caterpillar (bezpieczeństwo transportu kolejowego) – do końca czerwca 2018 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 96%;
- 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 60%;

Wykres 4 Łączna sprzedaż w poszczególnych miesiącach 2017 r. i I poł. 2018 r. wg aplikacji [mln zł]



### 5.1.2 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 7,77 mln zł i jest on o 44% wyższy niż w analogicznym okresie 2017 r., co związane jest głównie z:

- większym wolumenem produkcji (wzrost o 43% r/r), co przekłada się na większe zużycie materiałów i energii – wzrost o 34% w produkcji, o 24% ogółem w Spółce);
- wzrostem kosztów wynagrodzeń (co wiąże się zarówno z podwyżkami dla pracowników, jak i większym zatrudnieniem, wynikającym również z przygotowania do uruchomienia nowego zakładu produkcyjnego i koniecznością wyszkolenia kadry);
- większą amortyzacją (wzrost o ok 29%) związaną z zakończonymi pracami rozwojowymi.

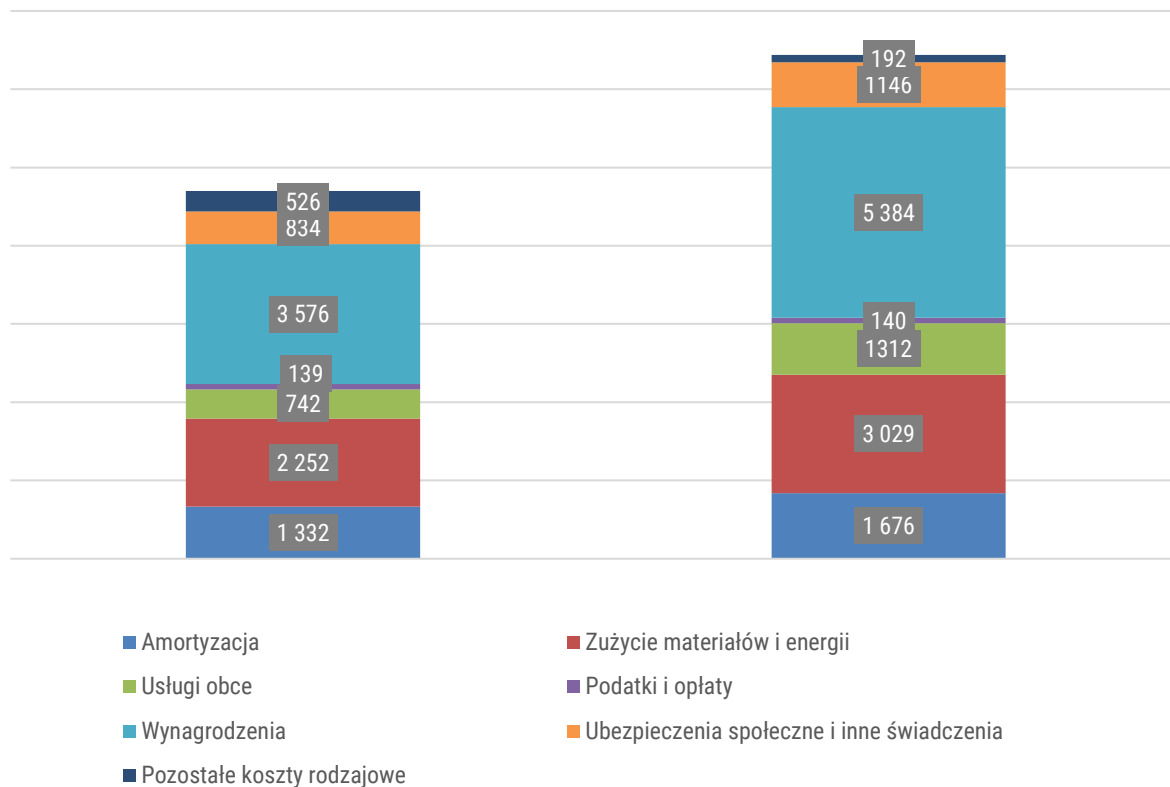
Wzrost kosztów ogólnego zarządu związany jest głównie z:

- jednorazowej wypłaty premii dla zarządu za lata 2015-2017 w kwocie 580 tys. zł;
- rozwojem systemów IT w Spółce;
- zwiększeniem kosztów zarządzania zasobami ludzkimi (m.in. szkolenia oraz rekrutacje).

Koszty sprzedaży utrzymywały się na poziomie z 2017 r.

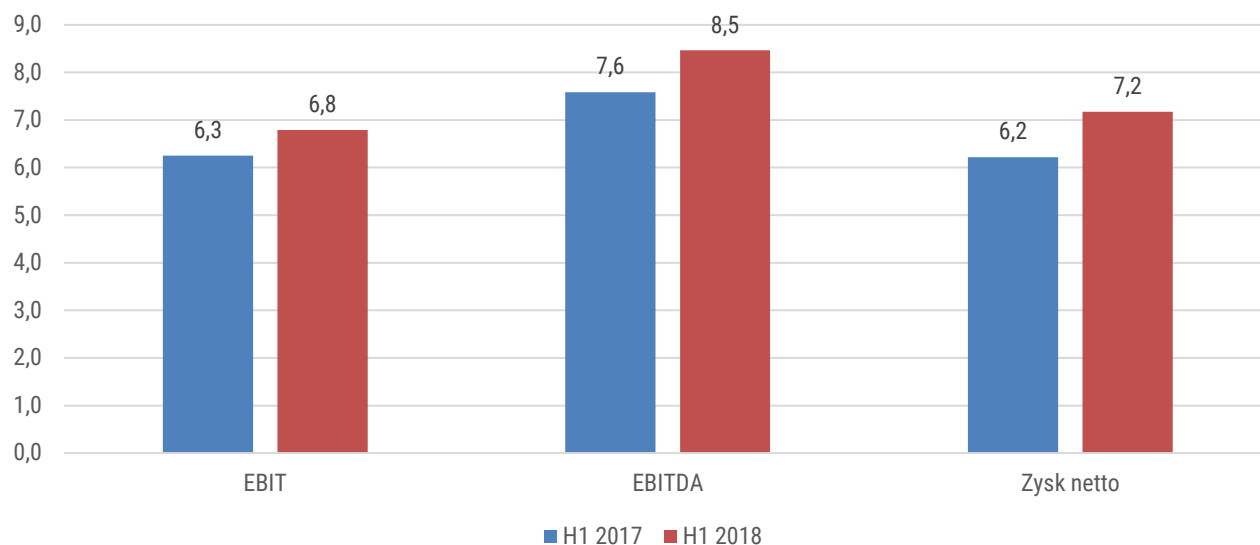
Koszty podstawowej działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. osiągnęły poziom 12,8 mln zł, czyli są wyższe o 37,6% r/r.

Wykres 5 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



### 5.1.3 Wynik finansowy

Wykres 6 Wyniki finansowe za I półrocze 2017r. i 2018 r. [tys. zł]



Rentowność Spółki utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Rentowność netto za I poł. 2018 r. wyniosła 38%, a rentowność EBITDA 44,9%. Istotny wpływ na wyniki finansowe miała jednorazowa wypłata premii dla Zarządu za lata 2015-2017.



## 5.2 Wydarzenia związane ze Spółką

### 5.2.1 Działania sprzedażowe i marketingowe

30.01-2.02 – SPIE Photonics West – Tworzenie Polskiego Pawilonu oraz uczestnictwo na stoisku dystrybutora (BEC).

16.02 – Udział w webinarium dedykowanym średniej podczerwieni (Mid-IR technologies for chemical sensing).

14-16.03 – Laser World of Photonics China – Stanowiska naszych dystrybutorów w Chinach oraz uczestnictwo pracowników Spółki na miejscu imprezy.

16-19.04 - SPIE Defence & Commercial Sensing (USA).

25-27.04 – OPIE Japan – Stoisko u dystrybutorów oraz uczestnictwo pracowników Spółki w targach i późniejszych rozmowach z klientami.

15-17.05 – OPTATEC (Niemcy) – Stanowisko dystrybutora na targach.

15-18.05 – CLEO (USA) – Stanowisko dystrybutora oraz wizyta pracowników Spółki. Na stanowisku zaprezentowano specjalny demonstrator – urządzenie do bezkontaktowego badania glukozy. Wystąpienie Adama Piotrowskiego na "SPIE Industry Stage".

18.05 - Symposium of the Photonics Society of Poland combined with the International Day of Light (PL) – Impreza na Politechnice Warszawskiej.

22-24.05 - The International Symposium on Optoelectronic Technology and App (Chiny).

23.05 – Polsko Amerykańskie Forum Przemysłów Obronnych (PL).

18-20.06 - 15th International Conference on Optical and Electronic Sensors COE' 2018 (PL).

26-28.06. – Sensor+Test (Niemcy) – Stoisko na targach. Prezentowany demonstrator analizy gazów opracowany wspólnie z firmą Sumitomo.

## 5.3 Realizacja projektów badawczych i rozwojowych

### 5.3.1 Zakończone projekty rozwojowe

#### **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 był 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 było opracowanie technologii wytwarzania niechłodzonych i minimalnie chłodzonych (300-190K) heterostrukuralnych detektorów HgCdTe, optymalizowanych na każdą długość fali w zakresie 2-16 $\mu$ m, o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe. W wyniku realizacji projektu dotychczasowe produkty Spółki uzyskały lepsze parametry odpornościowe. Ponadto powstały nowe produkty; linijka 32 elementowa i 12 elementowa linijka detektorów dwubarwnych. Do detektorów tych opracowane zostały niezawodne i odporne na narażenia środowiskowe przedwzmacniacze i elektronika towarzysząca. W oparciu o technologie opracowane w projekcie opracowano i wykonano szereg demonstratorów:

Dla zakresu 3-5  $\mu$ m wykonano siedem demonstratorów w postaci fotodiod PV-3TE-5.

Dla zakresu 8-14  $\mu$ m wykonano dwa demonstratory w postaci fotodiody PVI-4TE-10,6 i fotodiody PV-2TE-10,6 (o stałej czasowej  $\tau \approx 0,2$  ns).

Wykonano demonstrator 32 elementowej linijki fotodiod PV-3TE-5-32el.

Wykonano demonstrator 12 elementowej linijki fotodiod dwubarwnych D-PV-3TE-4\_5-12el.

Wykonano demonstrator modułu detekcyjnego z krótkofalową diodą PV-3TE-5-0.2x0.2.

Wykonano demonstrator modułu detekcyjnego z długofalową diodą PVI-3TE-10.6-1x1.

Wykonano demonstrator modułu detekcyjnego z dwubarwną 12 elementową liniijką D-PV-3TE-4\_5-12el.

Projekt został zakończony zgodnie z planem 31.03.2018 roku. Obecnie trwają prace ewaluacyjne i nad nowymi (udoskonalonymi) produkcyjnymi procedurami processingu i montażu wykorzystującymi osiągnięcia projektu. Po zakończeniu tych prac przewidujemy wdrożone do produkcji opracowanych technologii i produktów.

### **PETRA**

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

Celem projektu było opracowanie zintegrowanego modułu optoelektronicznego do układu multi-heterodynowej absorpcyjnej spektroskopii laserowej. Wymagało to zastosowania odpowiednio wysokoczułego i szerokopasmowego zespołu detekcyjnego. Niezbędna była kompleksowa optymalizacja całego modułu detekcyjnego, uwzględniająca zarówno aktualne możliwości technologiczne w konstrukcji detektora, jak i parametry dostępnych obecnie podzespołów elektronicznych. Opracowane i wytworzone moduły przekazane zostały do partnera, firmy IRsweep, do dalszych badań i wykorzystania w opracowywanym analizatorze petrochemicznym. Projekt realizowany w Polsce został zakończony, wszystkie zadania wynikające z umowy o dofinansowanie zostały zrealizowane. Obecnie trwają prace ewaluacyjne i nad wdrożeniem opracowanego produktu. Trwa końcowa faza projektu realizowana przez partnera zagranicznego firmę IRsweep.

### 5.3.2 Projekty realizowane

#### **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 31.10.2018 roku (projekt uległ przedłużeniu o 10 miesięcy) i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu.

W ramach projektu w VIGO opracowano, wykonano i dostarczono do partnerów moduły detekcyjne dedykowane do średniofalowych źródeł podczerwieni (do 3,5  $\mu\text{m}$ ) 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), Bundeskriminal-amt (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 liniijką 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 moduły detekcyjne dedykowane do kompaktowych sensorów z laserami QCL. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym długofalowym detektorem podczerwieni i moduł z 20 elementową linią długofalowych detektorów podczerwieni. Wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, w tym długofalowe detektory i 20 elementową linię detektorów. Zostały one wykorzystane do badań i konstrukcji kompaktowych sensorów z laserami QCL opracowywanych przez tych partnerów. Moduł z pojedynczym detektorem przeszedł pozytywną weryfikację. Opracowano także szybką elektronikę do akwizycji danych i przetwarzania sygnału. Wszystkie prace są w końcowej fazie realizacji.

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

### **MIRPHAB**

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

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

Jego głównymi celami jest:

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

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

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

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

### **WaterSpy**

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

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

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

### **AQUARIUS**

Projekt **AQUARIUS, 731465**, „BROADBAND TUNABLE QCL BASED SENSOR FOR ONLINE AND INLINE DETECTION OF CONTAMINANTS IN WATER” realizowany jest w ramach programu Horyzont 2020 przez europejskie konsorcjum obejmujące 8 firm oraz jednostek badawczo-rozwojowych: Quantared Technologies (AT), Technikon Forschungs- und Planungsgesellschaft (AT), OMV Exploration and Production GmbH (AT), Technische Universität Wien (AT), Fraunhofer Gesellschaft zur 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.

### **INDI5**

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

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

Projekt jest kontynuacją projektu wdrożenia technologii MBE. Celem projektu INDI5 jest opracowanie technologii wytwarzania immersyjnych detektorów średniofalowych (optymalizowanych na zakres około 5  $\mu\text{m}$ , opartych o arsenek indowo antymonowy – InAsSb). Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2018 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników. Przewidujemy możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

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

### **ACCORDS**

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

Zadaniem Spółki jest opracowanie zintegrowanego modułu optoelektronicznego detektora, przeznaczonego do spektrometru opracowywanego przez partnerów zagranicznych. Zadanie to wymaga modyfikacji dotychczasowej konstrukcji samego detektora, jego montażu i testowania oraz całego modułu detekcyjnego. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 28.02.2020 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników.

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

## TRANSFER

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

Projekt jest komplementarny w stosunku do projektu Indi5 – również rozwijana jest technologia MBE, ale z wykorzystaniem materiałów supersieciowych. Celem projektu jest opracowanie technologii materiałów i struktur przeznaczonych do detekcji długofalowego promieniowania podczerwonego (8-12  $\mu\text{m}$ ). Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2020 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników.

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 2018 r. oraz w kolejnych okresach

#### 5.4.1 Perspektywy krótkookresowe

W ocenie Zarządu Spółki możliwe jest osiągnięcie w 2018 r. śródkresowego celu Strategii VIGO 2020 – tj. przychodów na poziomie 40 mln zł. Realizacja celów sprzedażowych w I połowie 2018 r. przebiegała pozytywnie. Niemniej istotny wpływ na realizację ww. celu będzie miał IV kwartał 2018 r.

Kluczowe warunki do realizacji celów krótkoterminowych:

#### Segment technik wojskowych

- otrzymanie kolejnych zamówień ze strony Zodiac Aerospace na realizację dostaw detektorów do zastosowań w technikach wojskowych. Otrzymanie nowych zamówień uwarunkowane jest otrzymaniem zamówienia przez Zodiac.
- utrzymanie zamówienia ze strony PCO S.A. na poziomie 2017 r. Do końca czerwca 2018 r. Spółka zrealizowała zamówienia od PCO na poziomie 67% zamówień z 2017 r.

#### Segment bezpieczeństwa transportu kolejowego

- Spółka oczekuje wzrostu zamówień ze strony spółki z grupy Caterpillar w stosunku do 2017 r., co wynika z przyspieszenia inwestycji na rynku kolejowym w Europie, co powinno zwiększyć popyt na detektory do zastosowań kolejowych ze strony europejskich producentów urządzeń monitorujących bezpieczeństwa transportu kolejowego. W pierwszej połowie 2018 r. odnotowano wzrost zamówień od Caterpillar na poziomie 44%. Spółka oczekuje podobnego poziomu zamówień w II połowie 2018 r.
- Spółka zrealizowała pierwsze zamówienia na rynek chiński i oczekuje na kolejne, o większej skali.

#### Segment przemysłowy

- Spółka oczekuje kontynuacji pozytywnego trendu w segmencie przemysłowym. W I półroczu odnotowano wzrost na poziomie 39% r/r. Utrzymanie tej dynamiki istotnie przyczyni się do osiągnięcia celów na 2018 r.
- Spółka stara się o pozyskanie znaczących klientów z tych rynków z sektora przemysłowego na rynkach dalekowschodnich, zwłaszcza w zakresie detektorów zanieczyszczeń powietrza i wykrywania skażeń środowiska. Oczekiwane podwojenie przychodów ze sprzedaży osiągniętych w 2017 r. W I połowie roku zamówienia z rynków dalekowschodnich zwiększyły się o 83% r/r.

#### 5.4.2 Perspektywy długookresowe

#### Strategia VIGO 2020

W marcu 2016 r. Zarząd Spółki 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. Celem strategicznym VIGO System jest utrzymanie pozycji lidera na dynamicznie rozwijającym się rynku fotonowych detektorów podczerwieni, dostarczającego najbardziej zaawansowane rozwiązania fotoniczne na świecie.

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

Inwestycja została podzielona na dwa niezależne etapy inwestycyjne:

- **I etap – budowa hali montażowej**, pozwalająca na wyeliminowanie obecnych wąskich gardeł na etapie montażu i pomiarów detektorów. Zakończenie realizacji I etapu planowane jest na koniec 2018 r. (szacowany koszt – 41,6 mln zł).
- **II etap inwestycji – rozbudowa clean-roomu**. Realizacja obejmie inwestycje związane z procesem wzrostu i obróbki struktur detekcyjnych, w tym zakup wyposażenia laboratorium epitaksji i processingu. II etap inwestycji zaplanowany jest na lata 2019-2020 (szacowany koszt – 24 mln zł).

### Aktualizacja Strategii

Rozwiązania fotoniczne upowszechniają się w nowoczesnej gospodarce, stanowiąc podstawę dla wielu produktów kierowanych zarówno na rynki masowe (elektroniki użytkowej – smartfonów np. laserowe systemy rozpoznawania twarzy, urządzeń rozrywki domowej, samochodów), jak i wyspecjalizowane, w tym przemysłowe (urządzenia do kontroli procesów przemysłowych, monitoringu jakości powietrza i wody, przemysł 4.0), czy medyczne. Rosnący rynek fotoniczny powoduje również zwiększone zapotrzebowanie na nowoczesne materiały półprzewodnikowe, a także na komponenty fotoniczne, takie jak: detektory podczerwieni oraz źródła promieniowania podczerwonego w szczególności silnie zintegrowane funkcjonalnie.

Rynek fotoniki średniej podczerwieni, na którym funkcjonuje Spółka, również rozwija się w szybkim tempie, a zapotrzebowanie na wysokiej klasy sensory stale rośnie. Istotny wpływ na poziom przychodów Spółki w ostatnich latach miał wzrost popytu na rozwiązania oparte o lasery kaskadowe, zapewniające wysoką czułość i dokładność pomiaru oraz selektywność badanych substancji, a także rozwój rynku laserów przemysłowych.

Ze względu na szybkie tempo rozwoju rynku fotonicznego w maju 2018 r. Zarząd podjął decyzję o aktualizacji Strategii VIGO 2020 i rozszerzeniu działalności Spółki o nowe obszary:

1. Rozwój produkcji półprzewodnikowych materiałów dla fotoniki podczerwieni. Z uwagi na szybki wzrost rynku i duże zapotrzebowanie na innowacyjne materiały półprzewodnikowe Spółka zamierza uruchomić produkcję warstw epitaksjalnych z złożonych ze związków grupy III i V układu okresowego pierwiastków (pochodnych arsenku galu GaAs oraz fosforu indu InP). Materiały te są podstawowym składnikiem stosowanym do masowej produkcji szerokiego spektrum produktów fotonicznych i mikroelektronicznych (lasery i diody podczerwieni stosowane w elektronice użytkowej, produkcji LIDARów, kamer 3D, systemów rozpoznawania twarzy, skanowania 3D, czujników gazów, jak również tranzystory HEMT, diody mikrofalowe, kwantowe lasery kaskadowe). Produkcja będzie oparta o technologię MOCVD wdrożoną w Spółce od 2003 r. Spółka zamierza zainwestować w nowy, wydajny system epitaksjalny, umożliwiający masową produkcję warstw epitaksjalnych.
2. Rozwój technologii kwantowych laserów kaskadowych. Spółka zamierza wykorzystać swoją silną pozycję głównego dostawcy detektorów do systemów opartych o lasery kaskadowe i rozwinąć własne produkty oparte o technologie laserów kaskadowych. W szczególności rozwój ten będzie dotyczył materiałów półprzewodnikowych oraz elektroniki sterującej, w tym rozwoju zintegrowanych, miniaturowych modułów detektorowo-laserowych. Spółka zamierza rozwijać partnerstwo w tej dziedzinie z producentami laserów kaskadowych.

Dodatkowo Spółka będzie kontynuować prace badawcze i rozwojowe w celu ciągłego udoskonalenia parametrów technicznych produktów oraz utrzymania przewagi technologicznej VIGO nad konkurencją. Spółka planuje utworzenie centrum aplikacyjno-wdrożeniowego, co pozwoli, wykorzystując wiedzę i doświadczenie personelu VIGO, skrócić okres wdrażania nowych urządzeń. Dzięki wzmocnionej współpracy z klientami oraz instytucjami badawczymi możliwe będzie łatwiejsze dopasowanie do wymagań klienta. Równolegle Spółka będzie inwestować w nowe, innowacyjne przedsięwzięcia poprzez własny inkubator nowych technologii.

Szacowane nakłady inwestycyjne do 2020 r. wyniosą ok 85,6 mln zł, w tym 41,6 mln zł na budowę nowej hali montażowej, ok. 24 mln zł na budowę clean-roomu i poprawę efektywności processingu oraz ok. 20 mln zł na rozwój technologii materiałów dla fotoniki. Dodatkowo Spółka zamierza co roku inwestować minimum 10% przychodów w prace badawczo-rozwojowe, posilując się przy tym dofinansowaniem ze środków publicznych. Spółka planuje również przeznaczyć 12,5 mln zł, w latach 2018-2022, na inwestycje w ramach inkubatora nowych technologii. Zarząd zamierza finansować powyższe działania rozwojowe w oparciu o instrumenty dłużne oraz środki operacyjne Spółki. Planowane jest pozyskanie ok. 51 mln zł w formie instrumentów dłużnych. Pozostałe nakłady będą pokryte ze środków operacyjnych Spółki oraz z dofinansowania ze środków publicznych.

Ze względu na znaczące potrzeby inwestycyjne nowa polityka dywidendowa zakłada rekomendowanie przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki niewypłacanie dywidendy za rok obrotowy 2017 oraz lata 2018-2020. W ocenie Zarządu powrót do polityki wypłaty dywidendy możliwy będzie po roku 2020, kiedy uzyskane zostaną efekty planowanych i realizowanych obecnie inwestycji.

Ostateczna rekomendacja co do wypłaty dywidendy będzie zależała od wielu czynników dotyczących Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektyw dalszej działalności Spółki, wysokości zysków osiągniętych w przyszłości, sytuacji finansowej Spółki, oraz przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy, poziomu wskaźników płynności, planów ekspansji oraz wymogów prawa w zakresie powyższych elementów. Wysokość dywidendy rekomendowana przez Zarząd będzie uzależniona od potrzeb Spółki w zakresie konieczności zatrzymania wypracowanych zysków w celu ich wykorzystania na działalność Spółki oraz jej dalszy dynamiczny rozwój. Polityka dywidendowa będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.

### **Realizacja I etapu inwestycji VIGO 2020 (budowa hali montażowej)**

W 2016 r. w ramach I etapu inwestycji zakupiono prawo wieczystego użytkowania gruntów, a także wybrano project managera (Safege Suez) oraz projektanta nowego zakładu. W kwietniu 2017 r. uzyskano pozwolenie na budowę (pozwolenie stało się ostateczne w dniu 12 maja 2017 r.) W I połowie 2018 r. podpisano umowę z Generalnym Wykonawcą i rozpoczęto prace budowlane, a także rozpoczęto wdrażanie Systemu Zarządzania Produkcją (MES). Równolegle trwają przetargi na poszczególne elementy wyposażenia nowego zakładu.

### **Realizacja II etapu inwestycji**

Spółka jest obecnie na etapie przygotowywania szczegółowej specyfikacji wyposażenia przewidzianego w ramach II etapu inwestycji VIGO 2020 – tj. budowy clean roomu oraz wyposażenia mającego na celu poprawę jakości i efektywności processingu detektorów. Spółka planuje ubieganie się o dofinansowanie inwestycji ze środków UE.

### **Realizacja projektu uruchomienia produkcji materiałów półprzewodnikowych**

W dniu 13 lipca 2018 roku Spółka podpisała z dr Włodzimierzem Strupińskim oraz ze spółką ENT S.A. z siedzibą w Warszawie dokument określający podstawowe warunki wspólnego przedsięwzięcia, w ramach którego VIGO zakupi urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych i wdroży je w swoim zakładzie produkcyjnym w Ożarowie Mazowieckim, natomiast dr Strupiński oraz ENT S.A. dostarczą technologię dotyczącą procesu wytwarzania epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V oraz będą uczestniczyć w procesie jej wdrożenia w Spółce – w celu uruchomienia produkcji seryjnej różnych typów warstw półprzewodnikowych.

Podpisany dokument określa wstępne warunki przyszłego przedsięwzięcia, w tym w szczególności wskazuje, że szacowana wartość inwestycji VIGO w związku z realizacją wspólnego przedsięwzięcia to ok. 20.000.000,00 PLN. Celem wspólnego przedsięwzięcia jest komercjalizacja przez VIGO technologii dostarczonej przez ENT i dr Strupińskiego i rozpoczęcie produkcji epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V w ramach bieżącej działalności Spółki.

Wraz z podpisaniem dokumentu ENT i dr Włodzimierz Strupiński udzielili VIGO wyłączności negocjacyjnej na okres 6 miesięcy, celem wynegocjowania i zawarcia umowy o realizacji wspólnego przedsięwzięcia. Porozumienie ma charakter niewiążący, a zawarcie finalnej umowy jest niepewne i zostało uzależnione od uzyskania stosownych zgód korporacyjnych Spółki oraz od pozytywnego przebiegu negocjacji pomiędzy stronami. Ponadto, jednym z warunków zawarcia przedmiotowej umowy są satysfakcjonujące Spółkę wnioski wynikające z procesu due diligence, jaki zostanie przeprowadzony przez Nią.



W ocenie Zarządu podpisanie porozumienia i potencjalne zawarcie przyszłej umowy o realizacji wspólnego przedsięwzięcia jest korzystne dla Spółki i przyczyni się do jej rozwoju. Ponadto, dzięki współpracy z ENT i dr Włodzimierzem Strupińskim, VIGO wykorzysta swój potencjał naukowo-badawczy z wykorzystaniem technologii.

Obecnie Spółka przygotowuje ostateczną umowę dotyczącą realizacji wspólnego przedsięwzięcia oraz prowadzi proces pozyskania finansowania dla tej inwestycji.

## 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 któregokolwiek z czynników ryzyka opisanych poniżej. Wystąpienie nawet niektórych z poniższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe 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 podczerwieni obciążone 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 2018 roku 7,28%. 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 19,67%. 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, którzy mogą zastąpić ewentualnych utraconych.

### **Ryzyko związane z dostawcami**

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

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

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

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

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

### **Ryzyko związane z konkurencją**

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

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

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

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

Spółka, w celu minimalizacji powyższego ryzyka stosuje atrakcyjny system premii 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 prace rozwojowe i badania naukowe nad udoskonalaniem detektorów podczerwieni oraz projektuje i wytwarza detektory.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W celu minimalizowania skutków wystąpienia ryzyka Spółka gromadzi części zapasowe do aparatury oraz zapasy półproduktów zabezpieczających ewentualne przerwy w dostawach na czas likwidacji awarii kluczowej aparatury. Spółka ogranicza możliwość opóźnień poprzez zawieranie odpowiednich umów z dostawcami oraz monitorowanie jakości dostaw i usług. Spółka określa wymagane stany magazynowe poszczególnych komponentów oraz planuje produkcję z uwzględnieniem ww. ryzyka. Spółka angażuje wyłącznie sprawdzonych przewoźników i przenosi ryzyko transportu na klientów (podstawowe warunki dostawy na zasadzie EXW) lub ubezpiecza się od szkód w transporcie.

### 5.5.3 Ryzyka finansowe

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

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

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

#### **Ryzyko kursu walutowego**

Spółka w sposób ciągły analizuje wahania kursu EUR/PLN, w celu eliminacji ewentualnego negatywnego wpływu kursów walut na sytuację finansową Spółki.

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

#### **Ryzyko kredytowe**

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

#### **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych. Zaciągnięte kredyty oparte są na zmiennej stopie procentowej, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany wyniku i przepływów pieniężnych. Biorąc pod uwagę obecny poziom finansowania kredytowego zakłada się, że skutki zmiany stóp procentowych nie będą miały istotnego wpływu na wynik roku 2018.

#### **Ryzyko płynności**

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania

ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

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

#### 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 2018 r.

---

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

---

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

## 6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t.j. Dz.U. z 2018 poz. 757), Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w VIGO System S.A. zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki, jak również jej wynik finansowy.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującymi Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji i Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i miały zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017, a w zakresie nieuregulowanym zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2017 poz. 2342) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t.j. Dz. U. z 2018 poz. 757).

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

Zarząd VIGO System S.A.:

Ożarów Mazowiecki, 30 sierpnia 2018 r.

---

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

---

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu