



# VIGO System S.A.

Raport roczny za 2018 r.

Obejmujący okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI  
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Ożarów Mazowiecki, 14 marca 2019 r.

## Spis treści

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY</b> .....	<b>3</b>
<b>1 WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>4</b>
<b>2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>5</b>
2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	5
2.2 SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI.....	7
2.3 OKRESY PREZENTOWANE .....	7
2.4 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI .....	7
2.5 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	8
2.6 FIRMA AUDYTORSKA UPRAWNIIONA DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
2.7 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI.....	8
2.8 ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO PUBLIKACJI.....	9
2.9 POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH.....	9
2.10 ODNIESIENIE DO PUBLIKOWANYCH SZACUNKÓW.....	9
2.11 PRZYJĘTE ISTOTNE DLA SPÓŁKI ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	10
2.12 ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.....	22
2.13 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM .....	24
2.14 PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA BIEŻĄCY I POPRZEDNI ROK.....	28
2.15 KURSY WYMIANY ZŁOTEGO.....	28
<b>3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>29</b>
<b>4 INFORMACJE DODATKOWE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>33</b>
4.1 AKTYWA.....	33
4.2 PASYWA .....	43
4.3 SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	58
4.4 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	62
4.5 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	62
4.6 PRZYCHODY FINANSOWE.....	63
4.7 KOSZTY FINANSOWE .....	63
4.8 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	63
4.9 INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2018:.....	65
<b>5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2018 ROKU</b> .....	<b>68</b>
5.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2018 R. WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE.....	68
5.2 BADANIA I ROZWÓJ.....	75
5.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI .....	80
5.4 CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA FUNKCJONOWANIA I ROZWOJU SPÓŁKI.....	85
5.5 KAPITAŁ LUDZKI .....	88
5.6 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	89
5.7 KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	103
5.8 INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2018 .....	104
<b>6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b> .....	<b>107</b>

## List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy



Szanowni Państwo,

Z dużą radością przedstawiam Państwu sprawozdanie z działalności VIGO System S.A. w 2018 roku. Rok zakończył się z rekordowym poziomem sprzedaży – 37,4 mln zł, co stanowi wzrost o prawie 38% w stosunku do 2017 roku przy bardzo wysokim zysku netto 13,02 mln zł.

Było to bardzo istotny rok z punktu widzenia realizacji długofalowej wizji rozwoju spółki i realizacji założeń strategii VIGO 2020 ogłoszonej w 2015 roku. W latach 2015 – 2018 przychody Spółki wzrosły o ponad 80%. Jesteśmy bardzo blisko do osiągnięcia śródkresowych celów strategicznych – zwiększenia przychodów do 40 mln zł oraz EBITDA do 17 mln zł. Wyniki te potwierdzają założenia przyjęte przez Zarząd po wejściu na GPW, a jednocześnie wskazują na bardzo duży potencjał wzrostowy rynku sensorów podczerwieni.

Mogę z całą pewnością stwierdzić, że Spółka jest gotowa do sprostania wyzwaniu jakim jest szybko rosnący rynek oraz wymaganiom klientów. Przez ostatnie dwa lata mocno pracowaliśmy nad zwiększeniem mocy produkcyjnych oraz wdrożeniem nowych, tańszych produktów, które będą mogły być powszechnie stosowane w przemyśle, ochronie środowiska czy w zastosowaniach medycznych. W ciągu niespełna roku pusty teren obok naszej dotychczasowej siedziby zamienił się w nowoczesny budynek produkcyjny z pomieszczeniami dla inżynierów konstruktorów i centrum aplikacyjnego dla klientów i partnerów technologicznych. W pierwszym półroczu 2019 będziemy stopniowo zapełniać pomieszczenia przenosząc lub tworząc od nowa stanowiska produkcyjne.

Znacznie większe wolumeny zamówień przy rosnących oczekiwaniach dotyczących jakości i powtarzalności oraz dotychczasowych ograniczeniach Spółki wymusiły przyspieszoną transformację i wdrożenie nowych rozwiązań w zakresie zarządzania dostawcami, jakością czy organizacją produkcji. Zmiany te jednak znacznie nam ułatwiają dalsze zwiększanie produkcji i efektywności.

Jestem przekonany, że 2019 r. będzie kolejnym rokiem wzrostu Spółki oraz realizacji długoterminowych celów strategicznych. Spodziewamy się szczególnie wzrostów zamówień w segmencie przemysłowym oraz w zastosowaniach wojskowych. Istotnym faktem jest to, że wzrosty generowane są zarówno przez nowych klientów, zainteresowanych najnowocześniejszymi rozwiązaniami technologicznymi w atrakcyjnych cenach, jak i przez dotychczasowych klientów, zwiększających skalę działania i powierzając nam odpowiedzialność za coraz większą wartość dodaną do detektora podczerwieni jako elementu półprzewodnikowego.

W 2018 r., mając świadomość rosnącego rynku oraz korzystnych wyników Spółki, podjęliśmy decyzję o rozszerzeniu naszej Strategii o nowe kierunki rozwoju. Chcemy skorzystać z szybko rosnącego popytu na zaawansowane przyrządy fotoniczne, szczególnie detektory i lasery działające w szerokim zakresie podczerwieni.

Jeszcze w 2019 r. uruchomimy produkcję nowych materiałów półprzewodnikowych, które są wykorzystywane do produkcji urządzeń elektroniki użytkowej, jak laserowe systemy rozpoznawania twarzy w smartfonach czy skanery 3D, lidary w samochodach. Zamierzamy również wykorzystać swoją silną pozycję głównego dostawcy detektorów do systemów opartych o lasery kaskadowe i rozwinąć własne produkty oparte o technologie laserów kaskadowych. W ciągu kilku lat nowe kierunki rozwoju powinny stanowić znaczącą część sprzedaży Spółki. W 2019 r. rozpoczniemy też kolejny etap transformacji Spółki w nowoczesny zakład przemysłowy poprzez budowę nowych cleanroomów oraz inwestycje w poprawę jakości i powtarzalności produkcji.

Jestem przekonany, że zmiany te w krótkim okresie przyniosą wymierne korzyści i przyczynią się do szybkiego rozwoju Spółki.

Z wyrazami szacunku,

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu VIGO System S.A.

## 1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe (w tys. zł.)	01.01.2018-31.12.2018		01.01.2017-31.12.2017	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	37 416	8 769	27 180	6 403
Koszt własny sprzedaży	16 936	3 969	11 317	2 666
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 768	2 992	9 751	2 297
Zysk (strata) brutto	13 040	3 056	9 640	2 271
Zysk (strata) netto	13 021	3 052	9 542	2 248
Liczba udziałów/akcji w sztukach	729 000	729 000	729 000	729 000
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	17,86	4,19	13,09	3,08
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa trwałe	67 417	15 678	38 024	9 116
Aktywa obrotowe	22 796	5 301	18 398	4 411
Kapitał własny	54 221	12 609	41 203	9 879
Zobowiązania długoterminowe	17 885	4 159	6 566	1 574
Zobowiązania krótkoterminowe	18 107	4 211	8 653	2 075
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	74,38	17,30	56,52	13,55
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 074	2 127	12 326	2 904
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 575	-5 759	-5 038	-1 187
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 253	3 106	-6 420	-1 512
<b>Kurs EUR/PLN</b>				
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	2018		2017	
	4,3000		4,1709	
Sprawozdanie z całkowitych dochodów i Rachunku przepływów pieniężnych	4,2669		4,2447	

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

## 2 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 2.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Dane teleadresowe:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- zastosowaniach przemysłowych (skanery przemysłowe do badania rozkładu temperatury, urządzenia automatyki przemysłowej),
- zastosowaniach wojskowych (systemy naprowadzania pocisków, ostrzegacze przed namierzaniem pojazdów przy pomocy wiązki laserowej),
- bezpieczeństwie (wykrywanie substancji wybuchowych i niebezpiecznych, systemy prewencji przed działalnością terrorystyczną, systemy kontroli zawartości bagażu pasażerów),
- naukowych (pomiarów parametrów wysokotemperaturowej plazmy w badaniach nad syntezą termojądrową, pomiary ultrakrótkich impulsów promieniowania podczerwonego emitowanego przez lasery i synchrotrony, spektrometry do pomiaru skrajnie niskich stężeń substancji),
- kosmicznych (łącność laserową w otwartej przestrzeni kosmicznej, urządzenia pomiarowe do zastosowań kosmicznych).

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

## 2.2 Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

Skład Zarządu na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia sprawozdania:

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

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

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

- Przemysław Danowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Marek Wiechno – Członek Rady Nadzorczej;
- Zbigniew Piotr Więclaw – Członek Rady Nadzorczej;
- Janusz Kubrak – Członek Rady Nadzorczej;
- Piotr Nadolski – Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej;
- Mirosław Grudzień – Członek Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- Marta Jackowska – rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożona w dniu 22 czerwca 2018;
- Krzysztof Kaczmarczyk – powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2018;
- Mirosław Grudzień – powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2018.

## 2.3 Okresy prezentowane

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku dla jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

## 2.4 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Sprawozdanie finansowe

prezentowane jest w złotych polskich (PLN), która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie kwoty przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazywane są w tysiącach złotych.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów, o ile nie odracza się ich w Kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

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

## 2.5 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 31.12.2019 roku.

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

Do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

## 2.6 Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdania finansowego

W raporcie bieżącym nr 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.

## 2.7 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki.

Spółka VIGO System S.A. posiada 50% udziałów w spółce VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. („VWI”) 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 VWI obejmować będzie w szczególności przedsięwzięcia z zakresu fotoniki.



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

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

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

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

W związku z powyższym Zarząd VIGO oświadcza, że na dzień 31 grudnia 2018 r. w Jego ocenie nie nastąpiła żadna zmiana jednego lub więcej elementów współkontroli nad VWI.

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2018 Spółka posiada następujące udziały w spółce VWI:

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

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2018 do publikacji przez Zarząd stan udziałów w spółce VWI przedstawiał się następująco:

Data objęcia	Ilość udziałów	Cena nabycia (w złotych)	Wartość (w złotych)
maj 2016	25	160,00	4 000,00
luty 2017	2 600	100,00	260 000,00
sierpień 2017	4 978	100,00	497 800,00
luty 2018	5 000	100,00	500 000,00
styczeń 2019	114	1 300	148 200,00
<b>Razem</b>	<b>12 717</b>	<b>x</b>	<b>1 410 000,00</b>

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

## 2.8 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 marca 2019 roku i będzie opublikowane w dniu 15 marca 2019 roku.

## 2.9 Połączenie spółek handlowych

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

## 2.10 Odniesienie do publikowanych szacunków

Spółka nie publikowała danych szacunkowych dotyczących prezentowanego okresu.

## 2.11 Przyjęte istotne dla Spółki zasady rachunkowości

### 2.11.1 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej „MSSF UE”.

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

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe za rok 2018 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku. W 2018 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018r.

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 występujące w Spółce 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.

W przypadku wszystkich klas aktywów i zobowiązań finansowych zmiana kategorii wyceny w związku z pierwszym zastosowaniem MSSF 9 w dniu 1 stycznia 2018 roku następowała bez zmiany wartości bilansowej, za wyjątkiem skutków zastosowania nowego modelu szacowania oczekiwanych strat kredytowych, co zostało opisane poniżej.

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 31 grudnia 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, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2010. Główną zasadą stosowaną przez VIGO jest reguła EXW, co oznacza, 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. W roku 2018 nie zaszły zmiany w ujęciu w stosunku do lat poprzednich.

3. Zmiany do MSSF 2 „Płatności oparte na akcjach”:
  - sposób ujmowania w wycenie programu regulowanego w środkach pieniężnych warunków innych niż warunki nabywania uprawnień,
  - klasyfikacja płatności akcjami w przypadku, gdy jednostka jest zobowiązana pobrać podatek od pracownika,
  - modyfikacja programu, która skutkuje zmianą z programu rozliczanego w środkach pieniężnych na program rozliczany w instrumentach kapitałowych.

Standard ten nie ma wpływu na sprawozdanie Spółki, ponieważ w Spółce nie występują takie transakcje.

4. Zmiany do MSSF 4: „Umowy ubezpieczeniowe” Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”

Zmiany dotyczą podmiotów prowadzących działalność ubezpieczeniową i mają na celu usunięcie z rachunków zysków i strat przypadków niedopasowania księgowego

5. Zmiany MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Zmiany wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2014-2016”, w ramach których doprecyzowano, że w sytuacjach, gdy MSR 28 dopuszcza wycenę inwestycji albo metodą praw własności albo w wartości godziwej (przez organizacje zarządzające kapitałem wysokiego ryzyka, fundusze wzajemne itd. lub udziały w jednostkach inwestycyjnych), wyboru tego można dokonać odrębnie dla każdej z takich inwestycji.

Spółka nie posiada inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, w związku z czym opisana zmiana nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### 6. Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”

Zmiany dotyczą uściślenia przepisów dotyczących zmiany kwalifikacji nieruchomości do i z inwestycji. Zmiana sposobu użytkowania nieruchomości występuje wtedy, gdy dana nieruchomość spełnia lub przestała spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana intencji kierownictwa co do sposobu użytkowania nieruchomości nie stanowi przesłanki, że nastąpiła zmiana sposobu użytkowania. Spółka nie posiada nieruchomości inwestycyjnych, a więc zmiana nie wpłynęła na sprawozdanie finansowe.

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

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

Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę, a które Spółka ocenia, że będą bez wpływu na jej sprawozdania finansowe.

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

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

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

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

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

W związku z tym, iż niniejszy standard nie ma zastosowania w przypadku działalności prowadzonej przez Spółkę, nie wpłynie na on jej sprawozdanie finansowe.

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

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

Spółka uważa, iż niżej interpretacja ta nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.

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

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

Spółka ocenia, że niniejsza zmiana do standardu nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe istotnie.

4. Poprawki do MSSF (2015-2017) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku
- (i) Zmiana do MSSF 3 Połączenia jednostek MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne Precyzuje, co następuje:
  - a) jednostka dokonuje ponownej wyceny udziału we wspólnej działalności, która spełnia definicję przedsięwzięcia, gdy uzyskuje nad nim kontrolę.
  - b) jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziału we wspólnej działalności, która spełnia definicję przedsięwzięcia, jeśli zmiana udziału we wspólnej działalności powoduje powstanie wspólnej kontroli lub jej utrzymanie.
- (ii) Zmiana do MSR 12 Podatek dochodowy precyzuje, iż konsekwencje podatkowe wypłaty dywidend są ujmowane w taki sam sposób jak innych transakcji.
- (iii) Zmiana do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego precyzuje, iż jednostka traktuje jako część finansowania zewnętrznego o ogólnym charakterze każde finansowanie związane z wytworzeniem aktywa, kiedy aktywo to jest gotowe do użytkowania lub sprzedaży.

Spółka ocenia, że niniejsza zmiana do standardu nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe.

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

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

- a) przyjmowała aktualne założenia w celu ustalenia kosztów bieżącego zatrudnienia oraz wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń dotyczącego pozostałego okresu,
  - b) ujmowała w wyniku, jako „koszty przeszłego zatrudnienia” lub „zyski lub strat” z tytułu rozliczenia programu, kwoty wynikające z wyceny wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń, przed i po zmianie, przy obecnych założeniach i wartości godziwej aktywów programu na dzień dokonania zmiany, w tym także zmianę nadwyżki nierozpoznanej.”
6. Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku

Zmiana polega na wprowadzeniu nowej definicji pojęcia „istotny” (w odniesieniu do pominięcia lub zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym). Dotychczasowa definicja zawarta w MSR 1 i MSR 8 różniła się od zawartej w Założeniach Koncepcyjnych Sprawozdawczości Finansowej, co mogło powodować trudności w dokonywaniu osądów przez jednostki sporządzające sprawozdania finansowe. Zmiana spowoduje ujednoczenie definicji we wszystkich obowiązujących MSR i MSSF.

7. Zmiana MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Zmiana standardu uściśla, że do instrumentów finansowych innych, niż wyceniane metodą praw własności, w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach należy stosować MSSF 9 nawet jeśli instrumenty te stanowią element inwestycji netto w takiej jednostce.

Spółka szacuje, że nowy standard nie wpłynie na jej sprawozdania finansowe, ponieważ nie posiada takich instrumentów finansowych.

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później

8. MSSF 16 „Leasing” obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 r.

1 stycznia 2019 roku wszedł 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.

Podjęcie księgowo do leasingów od strony leasingodawcy jest zbliżone do zasad określonych w dotychczasowym MSR 17.

Spółka dokonała analizy wpływu standardu na sprawozdanie finansowe, szacunki wskazują na to, że MSSF 16 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Wszystkie umowy mają charakter najmu niskocennych aktywów tj. drukarki, butle gazowe, dystrybutory wody, w związku z tym skorzystano z możliwości nieujmowania wyżej wymienionych aktywów jako leasing.

W związku z oceną wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe z sytuacji finansowej Spółki, skorzystano z praktycznego rozwiązania i Spółka nie dokonywała ponownej oceny tego, czy umowa jest leasingiem czy zawiera leasing w dniu pierwszego zastosowania. Spółka nie stosuje MSF 16 do umów, których wcześniej nie zidentyfikowano jako umowy zawierające leasing zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4. W związku z tym prawa wieczystego użytkowania gruntów, na których położone są wszystkie nieruchomości będące w posiadaniu Spółki ujmowane będą przez spółkę według dotychczasowych zasad i nie wpłynę to na zmiany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

### 2.11.2 Wartości niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe

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

Spółka dzieli wartości niematerialne na następujące grupy:

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

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

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

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

Spółka jest użytkownikiem wieczystym gruntów. Prawo wieczystego użytkowania gruntów jest ujmowane jako wartości niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności. W skład innych wartości niematerialnych wchodzi w szczególności nabyte oprogramowanie i licencje. W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych, a dokonuje jedynie regularnie testów na utratę wartości tych składników aktywów.

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

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

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

Koszty amortyzacji obciążają w sprawozdaniu z dochodów pozycję „Koszt własny sprzedaży”, „Koszty Zarządu” lub „Koszty sprzedaży”, zaś będące konsekwencją utworzonych odpisów aktualizujących obciążają „Pozostałe koszty operacyjne”.

### 2.11.3 Środki trwałe

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

Spółka wyróżnia następujące grupy środków trwałych:

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

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

Spółka dla wszystkich grup środków trwałych stosuje amortyzację liniową.

Dla poszczególnych grup środków trwałych stosowane są następujące okresy amortyzacji:

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

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

Koszty amortyzacji obciążają w sprawozdaniu z całkowitych dochodów pozycję „Koszt własny sprzedaży”, „Koszty Zarządu” lub „Koszty sprzedaży”, zaś koszty będące konsekwencją utworzonych odpisów aktualizujących obciążają „Pozostałe koszty operacyjne”.

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

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

#### 2.11.4 Inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych

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

#### 2.11.5 Zapasy

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

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

Spółka do wyceny rozchodu zapasów stosuje metodę FIFO.

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

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

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

#### 2.11.6 Udzielone pożyczki i inne należności

Spółka wycenia pożyczki i należności według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem 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.

Spółka stosuje następującą metodologię wyliczenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania:

Dla obliczenia wskaźnika niewypełnienia zobowiązania, dzieli się salda na jednorodnie grupy na bazie podobieństwa ryzyka kredytowego oraz zachowania klientów w przeszłości. W Spółce występuje jedna jednorodna grupa: należności od klientów



Dla powyższej grupy przeprowadza się analizę w następujących krokach:

- Krok 1: zdefiniuje się okresy historyczne, za które zostaje przeprowadzona analiza wielkości odpisów na nieściągnięte należności oraz na przedziały wiekowe. Spółka zdecydowała, iż analiza nieściągalności przeprowadzana będzie za ostatnie 3 lata w celu ustalenia ogólnego wskaźnika niewypełnienia zobowiązania. Ustalono, że współczynnik niespłacalności zostanie ustalony dla przedziałów wiekowych: (1) do 30 dni; (2) od 31-90 dni; (3) od 91-180 dni, (4) od 181-365 dni i (5) powyżej 365 dni.
- Krok 2: Wylicza się profil spłaty należności odrębnie dla należności od klientów korporacyjnych w ostatnich trzech latach obrotowych. Następnie dla ustalenia wskaźnika niewypełnienia zobowiązania w danym przedziale dokonuje się porównania salda spisanych należności do salda nieprzetworzonych należności.
- Krok 3: Dokonuje się analizy prawdopodobnego wpływu przyszłych czynników na wielkość strat kredytowych.
- Krok 4: Wylicza się odpis z tytułu utraty wartości przy wykorzystaniu wskaźnika ustalonego w Kroku 3.

#### 2.11.7 Inwestycje krótkoterminowe

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

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

#### 2.11.8 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

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

#### 2.11.9 Kapitał własny

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

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

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

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

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

#### 2.11.10 Rezerwy

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

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

Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 4.2.9.

#### 2.11.11 Aktywa finansowe

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii:

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

Składnik aktywów jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: składniki utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie ich w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, ich 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 kwalifikuje 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 i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu.

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

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

#### 2.11.12 Zobowiązania finansowe

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii:

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

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

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

Spółka dokonuje wyceny zobowiązań finansowych według zamortyzowanego kosztu.

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

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

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

### 2.11.13 Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego występują wtedy, gdy:

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

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ożarowie Mazowieckim. Spółka nie ujmuje aktywa z tytułu podatku odroczonego (zwolnienia strefowego) z uwagi na fakt, iż trudno jest ocenić czy wpływ przyszłych korzyści będzie prowadził do jego wykorzystania w całości. Stosując zasadę ostrożności, oraz biorąc pod uwagę fluktuacje w przychodach, wynikające z aktualnego zapotrzebowania klientów na dobra Spółki, Spółka zdecydowała o nieujmowaniu aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących tzw. zwolnienia strefowego.

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

### 2.11.14 Świadczenia pracownicze

W Spółce funkcjonują następujące świadczenia pracownicze:

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

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

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

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

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

Pełne wyłączenie funduszu będzie możliwe jedynie, gdy wartość jego aktywów będzie identyczna z wartością odpisów i zwiększeń. W sprawozdaniu finansowym zostaną skompensowane aktywa i zobowiązania funduszu oraz pokazana zostanie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nadwyżka -

najczęściej jako elementu zobowiązań pracowniczych. Jednocześnie w informacji dodatkowej zawarta zostanie szersza informacja na temat ZFŚS.

#### 2.11.15 Otrzymane dotacje

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

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

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

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

#### 2.11.16 Przychody przyszłych okresów

Spółka, oprócz rozliczanych dotacji i ulgi inwestycyjnej dotyczącej działalności strefowej opisanych w innych sekcjach, ujmuje w przychodach przyszłych okresów kwoty przychodów zafakturowanych, które, w celu zachowania zasady współmierności kosztu i przychodów, nie są wykazywane jeszcze jako przychody zrealizowane. Spółka nie wyodrębniła pozycji zobowiązania z tyt. umowy ze względu na nieistotną wartość przedpłat.

#### 2.11.17 Przychody z tytułu odsetek

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

#### 2.11.18 Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową Spółki:

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

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

Spółka nie posiada oddziałów.

#### 2.11.19 Uznawanie przychodów

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

Spółka rozpoznaje przychody zgodnie z MSSF 15.

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

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

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

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

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

Spółka na podstawie poniższego 5-cio elementowego procesu rozpoznawania przychodu ustala, czy przychody należy rozkładać w czasie, czy też ujmować je jednorazowo w określonym momencie.

Etap 1: Identyfikacja umów z klientami.

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

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

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

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

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

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

Etap 4: Przyporządkowanie ceny transakcji do poszczególnych obowiązków.

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

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

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

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2010 w odniesieniu do tych transakcji gdzie ocenione, że przychód ujmowany jest w punkcie czasu. Główną zasadą stosowaną przez VIGO jest reguła EXW, co oznacza, że dostawa zostaje uznana za

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

Istotne warunki płatności:

- płatność zazwyczaj staje się należna w momencie przekazania ryzyka na odbiorcę, standardowe terminy płatności wynoszą 30 dni.
- umowy nie zawierają istotnego elementu finansowania,
- kwota wynagrodzenia nie jest zmienna w związku z tym wartość szacunkowa wynagrodzenia zmiennego nie podlega zwykle ograniczeniom,

udzielana jest gwarancja handlowa na okres jednego roku, która nie odbiega od standardowych warunków odpowiedzialności z produkty.

W roku 2018 wartość prac wykonanych w trakcie realizacji z tytułu świadczenia usług długoterminowych wyniosła 150 tys. zł i przychody te ujmowane były w czasie, jednak na dzień bilansowy usługi nie były zakończone.

## 2.12 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

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

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

### 2.12.1 Profesjonalny osąd

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

#### **Odpis na przeterminowane należności.**

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

W danym okresie obrotowym dokonano odpisów należności zgodnie z zapisem w polityce rachunkowości.

#### **Odpis aktualizujący zalegające zapasy na magazynie.**

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

W danym okresie obrotowym dokonano zmniejszenia odpisu zapasów zalegających na magazynach w wysokości 40 tys. zł.

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

#### **Odpis aktualizujący prawo wieczystego użytkowania gruntu.**

Spółka, na podstawie otrzymanego od niezależnego rzeczoznawcy operatu szacunkowego określającego wartość godziwą prawa wieczystego użytkowania gruntu, dokonała odwrócenia odpisu aktualizującego

jego wartość zarachowanego w 2017 roku w wysokości 542 tys. zł. Odwrócenia dokonano uznając konto pozostałych przychodów operacyjnych.

### Moment oddania prac rozwojowych do użytkowania

Nakłady poniesione na realizację prac rozwojowych Spółka rozlicza po zakończonej kontroli finansowej ze strony instytucji nadzorującej. Po otrzymaniu oficjalnego protokołu potwierdzającego zakończenie się pracy z pozytywnym wynikiem Spółka rozlicza wykazane nakłady.

#### 2.12.2 Niepewność szacunków

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

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

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

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

W związku z powyższym dokonano analizy wrażliwości dla następujących założeń:

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

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

Pozycja (w tys. zł)	Wartość bilansowa	Analiza wrażliwości					
		Stopa dyskontowa		Stopa wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik rotacji	
		- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%
Odprawy emerytalne	112	121	104	104	121	118	106
Odprawy rentowe	14	15	13	13	15	15	14
Niewykorzystane urlopy	415	415	415	415	415	415	415
<b>Razem</b>	<b>541</b>	<b>551</b>	<b>532</b>	<b>532</b>	<b>551</b>	<b>548</b>	<b>535</b>

**Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji.** W danym okresie obrotowym zarachowano rezerwę na ewentualne koszty reklamacji do poniesienia w 2019 r w wysokości 318 tys. zł. Na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Spółki kwota tej rezerwy kształtuje się na poziomie 0,85% przychodów ze sprzedaży roku 2018. Gdyby poziom ten był o 0,5 p.p wyższy niż oszacowania Spółki, to kwota rezerwy uległaby zwiększeniu do 505 tys. zł.

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

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

**Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych.**

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

**Ujmowanie przychodów.** Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych transakcji w trakcie realizacji z tytułu świadczenia usług. Stosowanie tej metody wymaga od Spółki szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. W roku 2018 wartość prac wykonanych w trakcie realizacji z tytułu świadczenia usług długoterminowych wyniosła 150 tys. zł.

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

Wartości bilansowe wszystkich wyżej opisanych szacunków i ich zmiany w trakcie roku i wpływ na wynik są przedstawione w informacji dodatkowej w odpowiednich notach.

### 2.13 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty badaniem sprawozdania finansowego jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona poniżej.

#### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

#### Ryzyko rynkowe

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



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

Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Należności handlowe krótkoterminowe w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2018 r. 91% należności handlowych ogółem natomiast krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie obcej stanowiły na ten dzień 10% zobowiązań z tytułu dostaw i usług ogółem (31.12.2017 r.: odpowiednio 98% i 52%).

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

### Ryzyko walutowe

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

Rok zakończony 31.12.2018 (w tys. zł.)	Wpływ na wynik finansowy brutto		Wpływ na wynik finansowy brutto	
	EUR + 5%/- 5%*		USD + 5%/-5%	
Środki pieniężne	308	-308	4	-4
Pożyczki i należności	245	-245	10	-10
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	35	-35	1	-1
Kredyty	366	-366		
<b>Razem</b>	<b>152</b>	<b>-152</b>	<b>13</b>	<b>-13</b>

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

W analizie uwzględniono zmiany o 5% ze względu na założenie, że ryzyko związane z możliwością wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej nie będzie wyższe. Z analizy ryzyka kredytowego wyłączono instrumenty pochodne ze względu na nieistotną wartość bilansową pozycji na dzień 31 grudnia 2018 roku.

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

Aktywa (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Waluta w EURO	10 995	4 552
Waluta w USD	284	60

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Waluta w EURO	8 015	435
Waluta w USD	14	14

## 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 mogą mieć umiarkowany wpływ na wynik roku 2019.

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe” oszacowane zostały na dzień 31.12.2018 r. na poziomie -1/+1 punktu procentowego dla złotego w przypadku kredytów bankowych.

W tys. zł	Wpływ na wynik finansowy netto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	31.12.2018 + 1%/- 1%		31.12.2017 + 1%/- 1%	
<b>Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym:</b>				
- należności z tyt. dostaw i usług	+ / - 57		+ / - 24	
- inne	+ / - 36		+ / - 10	
<b>Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym</b>				
- otrzymane kredyty i pożyczki	+ / - 133		+ / - 0	
- zobowiązani z tyt. dostaw i usług	+ / - 70		+ / - 9	
- inne	+ / - 7		+ / - 5	

### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Największy klient Spółki w 2018 roku generuje 15,2% (2017 r.: 12,9%) przychodów Spółki. Saldo należności od największego klienta Spółki stanowi 19,1% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2018 r. (31.12.2017 r.: 35,2%). Wszystkie należności są spłacane zgodnie z umowami pisemnymi. Spółka nie widzi istotnego ryzyka w tym zakresie.

### Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa	
	31.12.2018	31.12.2017
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 149	3 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 345	11 352

### Ryzyko płynności

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

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

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

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

### Ryzyko związane z płynnością

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Na żądanie	<3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 do 5 lat	>5 lat
<b>31.12.2018</b>		<b>7 721</b>	<b>7 849</b>	<b>5 474</b>	
Oprocentowane kredyty i pożyczki			7 847	5 474	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		7 709	2		
Instrumenty pochodne		12			
<b>31.12.2017</b>		<b>1 393</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 393			

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

### Zarządzanie kapitałem

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

Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej do kapitału własnego. Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wskaźnik ten, liczony jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł 31,6% (2017 r.: 30,14%). Stopa zadłużenia Spółki, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek do kapitału własnego ogółem, wynosiła 24,58% na dzień 31 grudnia 2018 r. (31.12.2017 r.: 0%).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem.

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

### Zarządzanie kapitałem

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	13 322	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 711	1 393

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 345	11 352
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>11 688</b>	<b>-9 959</b>
Kapitał własny	54 221	41 203
<b>Kapitał razem</b>	<b>54 221</b>	<b>41 203</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>65 908</b>	<b>31 244</b>
Wskaźnik dźwigni	0,1773	-0,3188

#### 2.14 Porównywalność danych finansowych za bieżący i poprzedni rok

W badanym okresie Spółka nie dokonywała zmian, które powodowały by konieczność przedstawiania danych porównywalnych z poprzednim okresem obrotowym.

#### 2.15 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	1.01.2018 – 31.12.2018	1.01.2017 – 31.12.2017
1.	Średni kurs NBP na dzień bilansowy	4,3000	4,1709
2.	Średni kurs okresu	4,2669	4,2447
3.	Najwyższy średni kurs w okresie	4,3978	4,4157
4.	Najniższy średni kurs w okresie	4,1423	4,1709

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

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

### 3 Sprawozdanie finansowe

#### Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2018

Pozycja	Nota	Stan na 31.12.2018 (w tys. zł)	Stan na 31.12.2017 (w tys. zł)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>67 417</b>	<b>38 024</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4.1.2	45 031	19 881
Wartości niematerialne	4.1.1	6 755	6 329
Nakłady na projekty rozwojowe	4.1.4	14 368	11 052
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	4.1.3	1 262	762
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.4	1	
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>22 796</b>	<b>18 398</b>
Zapasy	4.1.5	4 142	3 449
Należności handlowe	4.1.6	5 585	2 365
Pozostałe należności	4.1.6	3 564	1 021
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.4	160	211
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.1.7	9 345	11 352
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>90 213</b>	<b>56 422</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>54 221</b>	<b>41 203</b>
Kapitał zakładowy	4.2.1	729	729
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	4.2.2	8 865	8 865
Kapitał z aktualizacji wyceny	4.2.3	-15	-18
Pozostałe kapitały	4.2.5	31 620	22 085
Wynik finansowy bieżącego okresu	4.2.4 4.2.2	13 021	9 542
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>17 885</b>	<b>6 566</b>
Kredyty i pożyczki	4.2.10	5 474	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.15	12 026	6 461
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.9	120	105
Pozostałe rezerwy	4.2.9	265	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>18 107</b>	<b>8 653</b>
Kredyty i pożyczki	4.2.10	7 847	
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.2.13	12	
Zobowiązania handlowe i inne	4.2.11	6 993	862
Pozostałe zobowiązania	4.2.11	718	531
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.15	1 314	6 571
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.9	421	361
Pozostałe rezerwy	4.2.9	802	328
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>90 213</b>	<b>56 422</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 1.01.2018 - 31.12.2018**

Wyszczególnienie	NOTA	1.01.2018- 31.12.2018 (w tys. zł)	1.01.2017- 31.12.2017 (w tys. zł)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	4.3.1	<b>37 416</b>	<b>27 180</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		36 848	26 700
Przychody ze sprzedaży usług		491	398
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		78	82
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	4.3.5	<b>16 936</b>	<b>11 317</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		16 933	11 285
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3	32
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>20 481</b>	<b>15 863</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4.4	2 776	2 306
Koszty sprzedaży		2 151	1 622
Koszty ogólnego zarządu		7 684	5 466
Pozostałe koszty operacyjne	4.5	653	1 330
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>12 768</b>	<b>9 751</b>
Przychody finansowe	4.6	332	66
Koszty finansowe	4.7	60	177
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>13 040</b>	<b>9 640</b>
Podatek dochodowy	4.3.4	19	98
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>13 021</b>	<b>9 542</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>13 021</b>	<b>9 542</b>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów:</b>		<b>3</b>	<b>- 2</b>
<b>Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</b>		<b>3</b>	<b>- 2</b>
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	4.3.3	3	-2
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>13 024</b>	<b>9 540</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	4.2.7		
Podstawowy za okres obrotowy		17,86	13,09
Rozwodniony za okres obrotowy		17,86	13,09
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		17,86	13,09
Podstawowy za okres obrotowy		17,86	13,09
Rozwodniony za okres obrotowy		17,86	13,09

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018

(w tys. zł)	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały		Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
				Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy		
<b>Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2018 roku</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>729</b>	<b>8 865</b>	<b>-18</b>	<b>22 085</b>	<b>9 542</b>		<b>41 203</b>
Odpisy aktualizujące należności MSR 9 (ECL)				-7			-7
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>729</b>	<b>8 865</b>	<b>-18</b>	<b>22 078</b>	<b>9 542</b>	<b>13 021</b>	<b>54 217</b>
Podział zysku netto				9 542	-9 542		
Wypłata dywidendy							0
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			3				3
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>729</b>	<b>8 865</b>	<b>-15</b>	<b>31 620</b>	<b>0</b>	<b>13 021</b>	<b>54 221</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2017 roku</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.</b>	<b>729</b>	<b>8 865</b>	<b>-16</b>	<b>18 086</b>	<b>10 006</b>		<b>37 670</b>
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>729</b>	<b>8 865</b>	<b>-16</b>	<b>18 086</b>	<b>10 006</b>	<b>9 542</b>	<b>47 212</b>
Podział zysku netto				3 999	-3 999		
Wypłata dywidendy					-6 007		-6 007
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			-2				-2
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>729</b>	<b>8 865</b>	<b>-18</b>	<b>22 085</b>		<b>9 542</b>	<b>41 203</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (Nota 4.8)

(w tys. zł)	za okres 01.01.2018 - 31.12.2018	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>13 040</b>	<b>9 640</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>19</b>	<b>98</b>
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>13 021</b>	<b>9 542</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>-3 947</b>	<b>2 784</b>
Amortyzacja	3 459	2 815
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-241	317
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	3
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-521	534
Zmiana stanu rezerw	817	-465
Zmiana stanu zapasów	-693	-654
Zmiana stanu należności	-5 763	911
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	544	326
Zmiana stanu przedpłat	-113	51
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-1 477	-1 051
Inne korekty	42	-3
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>9 094</b>	<b>12 424</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-19	-98
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 074</b>	<b>12 326</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 899</b>	<b>4 024</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	14
Otrzymane dofinansowania	1 899	4 010
<b>Wydatki</b>	<b>-26 474</b>	<b>-9 062</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-21 634	-2 397
Wydatki na nabycie udziałów	-500	-758
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-4 340	-5 907
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-24 575</b>	<b>-5 038</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>13 335</b>	
Kredyty i pożyczki	13 335	
<b>Wydatki</b>	<b>-82</b>	<b>-6 420</b>
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		-6 007
Spląty kredytów i pożyczek		-410
Odsetki	-82	-3
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>13 253</b>	<b>-6 420</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>- 2 247</b>	<b>870</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-2 008</b>	<b>553</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-240	317
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 580</b>	<b>10 709</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>9 333</b>	<b>11 580</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa



## 4 Informacje dodatkowe i objaśnienia do sprawozdania finansowego

### 4.1 Aktywa

#### 4.1.1 Wartości niematerialne

##### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 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:		1 311	103	1 414
- nabycia			103	103
- inne		1 311		1 311
Zmniejszenia, z tytułu:		129		129
- likwidacji		129		129
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018</b>	<b>3 050</b>	<b>6 630</b>	<b>692</b>	<b>10 372</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018</b>		<b>1 763</b>	<b>452</b>	<b>2 215</b>
Zwiększenia, z tytułu:		1 444	87	1 531
- amortyzacji		1 444	87	1 531
Zmniejszenia, z tytułu:		129		129
- likwidacji		129		129
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018</b>		<b>3 078</b>	<b>539</b>	<b>3 617</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2018</b>	<b>542</b>			<b>542</b>
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>542</b>			<b>542</b>
- odwrócenia z tytułu utraty wartości	542			542
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2018</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>3 050</b>	<b>3 552</b>	<b>153</b>	<b>6 755</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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
- 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 31.12.2018	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2017	Wartość na 31.12.2018 (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2017 (w tys. zł)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00087633/6	1 302	1 302	363	363
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00082343/1	2 750	2 750	252	252
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00083348/3	4 928	4 928	2 435	1 892
<b>Ogółem</b>		<b>8 980</b>	<b>8 980</b>	<b>3 050</b>	<b>2 507</b>

Spółka ocenia, że z punktu widzenia jej sprawozdania finansowego istotne są następujące wartości niematerialne:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Wartość bilansowa	Pozostały okres amortyzacji (w miesiącach)
Technologia PLAISIR	385	48
Technologia INTIR	243	12
Technologia fotodiod INAS	243	39
Technologia processingu elementów	293	21
Technologia montażu i hermetyzacji	211	21
Technologia modułu Petra	1 256	46

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

możliwości użytkowania PWUG w przyszłości nie będzie znaczący, a punktem odniesienia są tu spodziewane korzyści ekonomiczne oczekiwane przez jednostkę z tytułu tego odnowienia. Spółka, dzięki możliwości użytkowania praw wieczystego użytkowania gruntów będzie mogła uzyskiwać korzyści ekonomiczne w ramach prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2018 wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa wieczystego użytkowania gruntów) wynosi 3 050 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.

Na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego w roku 2018 dokonano odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu (działki o numerach 59/2, 58/2, 44/4 – KW WA1P/00083348/3) zawiązanego w roku poprzednim. Kwota odwrócenia odpisu wynosi 543 tys. zł i została ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych. Wycena przeprowadzona została na podstawie:

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

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

#### 4.1.2 Rzeczowe aktywa trwałe

##### Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) 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>1 815</b>	<b>29 368</b>
Zwiększenia, z tytułu:		511		274	26 602	27 387
- nabycia środków trwałych		417		274		691
- inne		94			26 602	26 696
Zmniejszenia, z tytułu:		117		99		216
- likwidacji		117		99		216
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018</b>	<b>8 910</b>	<b>12 866</b>	<b>643</b>	<b>5 703</b>	<b>28 417</b>	<b>56 539</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018</b>	<b>1 928</b>	<b>4 950</b>	<b>302</b>	<b>2 306</b>		<b>9 487</b>
Zwiększenia, z tytułu:	272	1 250	125	567		2 215
- amortyzacji	272	1 250	125	567		2 215
Zmniejszenia, z tytułu:		96		99		195
- likwidacji		96		99		195
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018</b>	<b>2 201</b>	<b>6 104</b>	<b>427</b>	<b>2 775</b>		<b>11 507</b>

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>6 709</b>	<b>6 762</b>	<b>216</b>	<b>2 928</b>	<b>28 417</b>	<b>45 031</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>

**Środki trwałe w budowie (w tys. zł)**

Stan na 01.01.2018	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2018
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
<b>1 815</b>	26 602						<b>28 417</b>
Stan na 01.01.2017	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2017
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
<b>860</b>	1 637		550		132		<b>1 815</b>

**Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Rzeczowe aktywa trwałe	22	
<b>Razem</b>	<b>22</b>	

**Nakłady inwestycyjne w 2018 r. oraz planowane nakłady na 2019 r.**

W roku obrotowym 2018 Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 27,5 mln zł (w roku 2017 – 2,4 mln zł).

Spółka w 2018 roku poniosła również nakłady na nabycie udziałów w spółce VWI na kwotę 500 tys. zł.

Inwestycje Spółki związane były przede wszystkim z budową nowego zakładu produkcyjnego, zakupem maszyn do produkcji wyrobów i wymianą starej infrastruktury na nowoczesną. Szczegółowy opis postępu w realizacji programu inwestycyjnego znajduje się w punkcie 5.3 Raportu.

Program	<2017	2017	2018	2019	2020	Razem
Budowa nowego zakładu	2 671	1 585	22 336	15 000	0	41 592
Materiały dla fotoniki	-	-	4 676	15 826	0	20 502
Processing 2.0 (cleanroom)	-	-	-	9 500	14 500	24 000
<b>Razem</b>	<b>2 671</b>	<b>1 585</b>	<b>27 012</b>	<b>40 326</b>	<b>14 500</b>	<b>86 094</b>

W 2019 r. Spółka będzie kontynuowała inwestycje związane z wyposażeniem nowego zakładu produkcyjnego w sprzęt do produkcji wyrobów, jak i z rozbudową starej hali produkcyjnej.

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

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nie różni się w sposób istotny od ich wartości bilansowej.

**Pozostałe informacje dotyczące środków trwałych**

Spółka nie dokonuje lokat w nieruchomości. Spółka na koniec roku 2018 nie posiada istotnych nie amortyzowanych lub nie umarzanych środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu. Spółka nie posiada środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu finansowego.

## 4.1.3 Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych

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%

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

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

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

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

Zarząd przeprowadził testy i na ich podstawie stwierdził, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości inwestycji w VWI.

W danym roku obrotowym Spółka nie zawierała z VWI żadnych transakcji.

Dane z zestawienia obrotów i sald spółki VWI za okres 01.01.2018-31.12.2018 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
1 337	2 521	-409	-774	1 379	1 026	352	42	6

#### 4.1.4 Nakłady na prace rozwojowe i rozliczenia międzyokresowe

Zestawienie poniesionych nakładów na prace rozwojowe przedstawia poniższa tabela:

Nakłady na prace rozwojowe (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
NARAŻENIA	4 769	4 337
PETRA		1 311
MIREGAS	830	807
CHEQUERS	2 065	1 798
MIRPHAB	1 846	1 086
WATERSPY	1 335	625
INDI5	1 065	479
AQUARIUS	1 383	608
ACCORDS	720	
TRANSFER	254	
Materiały dla fotoniki	101	
<b>Nakłady na prace rozwojowe, w tym:</b>	<b>14 368</b>	<b>11 052</b>
<b>długoterminowe</b>	14 368	11 052

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
- ubezpieczenia majątkowe	62	60
- prenumeraty, opłaty	12	4
- faktury do rozliczenia w nowym okresie	48	139
- składki członkowskie	6	8
- faktury zaliczkowe	33	
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:</b>	<b>161</b>	<b>211</b>
<b>długoterminowe</b>	1	
<b>krótkoterminowe</b>	160	211

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

#### 4.1.5 Zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Materiały na potrzeby produkcji	2 627	1 846

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Dostawa w drodze	317	256
Półprodukty i produkcja w toku	1 207	1 066
Produkty gotowe	86	414
<b>Zapasy brutto</b>	<b>4 236</b>	<b>3 582</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	93	133
<b>Zapasy netto</b>	<b>4 142</b>	<b>3 449</b>

### Analiza wiekowa zapasów w okresie 01.01.2018-31.12.2018

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	1 796	378	255	90	106	2 626
Materiały (odpisy)		2	11	1	72	86
<b>Materiały netto</b>	<b>1 796</b>	<b>376</b>	<b>245</b>	<b>90</b>	<b>34</b>	<b>2 540</b>
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	1 082	78	18	1	2	1 181
<b>Półprodukty i produkcja w toku (netto)</b>	<b>1 082</b>	<b>78</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1 181</b>
Produkty gotowe (brutto)	19	6		3	4	31
Produkty gotowe (odpisy)		1		2	4	8
Odchylenia od cen ewidencyjnych	56	17		8		81
<b>Produkty gotowe (netto)</b>	<b>74</b>	<b>21</b>		<b>8</b>		<b>104</b>
<b>Zaliczki na dostawy (netto)</b>	<b>317</b>					<b>317</b>
<b>Zapasy razem</b>	<b>3 270</b>	<b>475</b>	<b>262</b>	<b>100</b>	<b>36</b>	<b>4 142</b>

### Analiza wiekowa zapasów w okresie 01.01.2017-31.12.2017

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	1 196	365	74	134	76	1 846
Materiały (odpisy)			2		46	48
<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 produkty gotowe	Razem odpisy aktualizujące zapasy
<b>Stan na dzień 01.01.2018 roku</b>	<b>49</b>	<b>20</b>	<b>64</b>	<b>133</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>37</b>			<b>37</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	37			37
<b>Zmniejszenia w tym:</b>		<b>20</b>	<b>57</b>	<b>77</b>

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Razem odpisy aktualizujące zapasy
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi		20	57	77
<b>Stan na dzień 31.12.2018 roku</b>	<b>86</b>		<b>8</b>	<b>93</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>3</b>	<b>7</b>	<b>64</b>	<b>74</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	3	7	64	74
<b>Zmniejszenia w tym:</b>				
<b>Stan na dzień 31.12.2017 roku</b>	<b>49</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:

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

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

W związku z planowanym zwiększeniem wolumenu produkcji większość zalegających zapasów zostanie zużyta w procesie produkcyjnym w 2019 roku.

Utrzymywanie gotowych produktów na magazynie spowodowane jest:

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

Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie przedstawia się następująco:

- w koszcie wytworzenia koszt materiałów bezpośrednich 4 523 tys. zł. a koszty pośrednie i inne materiały 12 410 tys. zł.
- w kosztach ogólnego zarządu i w koszcie sprzedaży zapasów nie ujęto.

Wartość zapasów ujętych jako sprzedane towary wynosi 3 tys. zł. Odwrócenia odpisu wartości zapasów dokonano w związku z ich zużycie albo likwidacją. Spółka nie posiada zabezpieczeń zobowiązań na jej zapasach.

#### 4.1.6 Należności

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Należności handlowe</b>	<b>5 585</b>	<b>2 365</b>
- od pozostałych jednostek	5 585	2 365
Odpisy aktualizujące	148	39
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>5 733</b>	<b>2 404</b>



**Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>39</b>	<b>25</b>
<b>Korekta odpisów MSSF 9</b>	<b>7</b>	
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>127</b>	<b>14</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	127	14
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>25</b>	
- zakończenie postępowań sądowych	25	
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>148</b>	<b>39</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>148</b>	<b>39</b>

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>3 564</b>	<b>1 021</b>
- z tytułu podatków,	3 384	753
- inne	150	104
- zaliczki na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne	30	164
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>3 564</b>	<b>1 021</b>

W pozycji „inne” kwota 150 tys. zł to zaliczki na wartości niematerialne dotyczące pracy rozwojowej realizowanej przez Wojskową Akademię Techniczną. Projekt już się zakończył, jednak na dzień bilansowy Spółka nie otrzymała jeszcze raportu z ostateczną akceptacją pracy od instytucji finansującej czyli NCBiR. Przewidywany okres przyjęcia pracy na wartości niematerialne to rok 2019.

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>w walucie polskiej</b>	<b>4 200</b>	<b>1 071</b>
<b>w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)</b>	<b>5 096</b>	<b>2 354</b>
EUR	1 138	559
<b>po przeliczeniu na zł</b>	<b>4 895</b>	<b>2 333</b>
USD	54	6
<b>po przeliczeniu na zł</b>	<b>201</b>	<b>21</b>
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>9 297</b>	<b>3 425</b>

**Struktura należności**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
<b>31.12.2018</b>							
Należności z tytułu dostaw i usług	5 733	3 755	1 252	636	18	65	7
odpisy aktualizujące	148	39	23	51	13	16	6
Pozostałe należności	3 564	3 564					
<b>Razem</b>	<b>9 149</b>	<b>7 280</b>	<b>1 229</b>	<b>585</b>	<b>5</b>	<b>49</b>	<b>1</b>
<b>31.12.2017</b>							

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesiący	do 6 miesiący	do 12 miesiący	powyżej 12 miesiący
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>

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

#### 4.1.7 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>		
Kasa PLN	2	1
Kasa EURO	4	3
w przeliczeniu na zł	18	13
Kasa USD	3	4
w przeliczeniu na zł	10	14
Bank PLN	3 160	2 088
Bank EURO	1 414	2 206
w przeliczeniu na zł	6 082	9 201
Bank USD	20	10
w przeliczeniu na zł	74	35
<b>Razem</b>	<b>9 345</b>	<b>11 352</b>

Przyczyną różnicy pomiędzy zmianą stanu pozycji środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a zmianą tej pozycji wykazanej w rachunku przepływów pieniężnych są dodatnie różnice kursowe – jako zysk z tyt. różnic kursowych w kwocie 12 tys. zł z wyceny bilansowej na 31.12.2018.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	620	2 388
<b>Razem</b>	<b>620</b>	<b>2 388</b>

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne ZFŚS	20	21
<b>Razem</b>	<b>20</b>	<b>21</b>

## 4.2 Pasywa

### 4.2.1 Kapitał zakładowy (struktura)

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

Strukturę własności kapitału zaprezentowano w pkt 5.7 Raportu.

### 4.2.2 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 866	8 866
<b>Razem</b>	<b>8 866</b>	<b>8 866</b>

### 4.2.3 Kapitał z aktualizacji wyceny

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał z aktualizacji wyceny	-15	-18
<b>Razem</b>	<b>-15</b>	<b>-18</b>

### 4.2.4 Wynik finansowy bieżącego okresu

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Wynik finansowy bieżącego okresu	13 021	9 542
<b>Razem</b>	<b>13 021</b>	<b>9 542</b>

### 4.2.5 Pozostałe kapitały

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	22 085	18 085
Odpisy aktualizujące należności MSR 9 (ECL)	- 7	
Zysk roku poprzedniego niewypłacony w formie dywidendy	9 542	3 999
<b>Razem</b>	<b>31 620</b>	<b>22 085</b>

### Zmiana stanu pozostałych kapitałów:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>01.01.2018</b>	<b>22 085</b>	<b>9 542</b>	<b>31 627</b>

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>9 542</b>		<b>9 542</b>
Podział zysku netto 2017 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych	9 542		9 542
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>-7</b>	<b>-9 542</b>	<b>-9 549</b>
Odpisy aktualizujące należności MSR 9 (ECL)	-7		-7
Podział zysku netto 2017 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych		-9 542	-9 542
<b>31.12.2018</b>	<b>31 620</b>		<b>31 620</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>18 085</b>	<b>10 006</b>	<b>28 091</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>3 999</b>		<b>3 999</b>
Podział zysku netto 2016 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych	3 999		3 999
<b>Zmniejszenia w okresie</b>		<b>-10 006</b>	<b>-10 006</b>
Podział zysku netto 2016 na skumulowane wyniki z lat ubiegłych		-3 999	-3 999
Podział zysku netto 2016 wypłata dywidendy		-6 007	-6 007
<b>31.12.2017</b>	<b>22 085</b>		<b>22 085</b>

#### 4.2.6 Kwoty niepodlegające wypłacie w formie dywidendy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał z KSH – 1/3 kapitału zakładowego	243	243
Korekty w związku z przekształceniem z UoR na MSSF/MSR	2 090	2 090
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	8 866	8 866
<b>Razem kapitały</b>	<b>11 199</b>	<b>11 199</b>
Zakończone prace rozwojowe	6 630	5 448
Nakłady na prace rozwojowe	14 368	11 052
<b>Razem nierozliczone prace rozwojowe</b>	<b>20 998</b>	<b>16 500</b>
<b>Ogółem</b>	<b>32 197</b>	<b>27 699</b>

#### 4.2.7 Zysk przypadający na jedną akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję – założenia (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zysk netto z działalności kontynuowanej	13 021	9 542
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	13 021	9 542
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	13 021	9 542

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	729 000	729 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	729 000	729 000
Zysk na jedną akcję (w złotych)	17,86	13,09

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

Nie przewiduje się wypłaty w formie dywidendy z zysku netto za rok 2018. Kwota zysku netto zostanie zaliczona do zysków zatrzymanych. Zysk netto za rok 2017 w wysokości 9 542 tys. zł został w całości przeznaczony na powiększenie kapitału zapasowego.

Spółka nie prezentowała prognoz wyników za dany rok

#### 4.2.9 Rezerwy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	126	125
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	415	341
<b>Razem, w tym:</b>	<b>541</b>	<b>466</b>
- długoterminowe	120	105
- krótkoterminowe	421	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	2	415
Rozwiązanie rezerwy	1	341
<b>Stan na 31.12.2018, w tym:</b>	<b>126</b>	<b>415</b>
- długoterminowe	120	
- krótkoterminowe	6	415
<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

Wyszczególnienie (w tys. zł) Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	2018	2017
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>125</b>	<b>104</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	16	14
Koszty odsetek	5	4
Zyski/straty aktuarialne związane ze zmianami założeń demograficznych	-4	3
Wypłacone świadczenia	-17	
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na koniec</b>	<b>126</b>	<b>125</b>

Spółka nie posiada programu akcji pracowniczych.

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2018	2017
Koszty bieżącego zatrudnienia	16	14
Koszty odsetek	5	4
<b>Razem rachunek zysków i strat</b>	<b>21</b>	<b>18</b>
Zyski/straty aktuarialne związane ze zmianami założeń demograficznych	-3	2
<b>Razem inne całkowite dochody</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Stopa dyskontowa (%)	3,40%	3,70%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	5,00%	4,50%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

Analiza wrażliwości dla rezerwy utworzonej na dzień bilansowy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	+0,50%	-0,50%
Stopa dyskontowa (%)	551	-532
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	532	-551
Przewidywany wskaźnik rotacji (%)	548	-535

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Najbliższy rok	7	23
Od roku do 5 lat	67	46
Powyżej 5 lat	1 020	847

#### Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwa na wynagrodzenia (wyrównanie premii za IV kwartał)	459	53
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	318	228
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	24	17
Rezerwa na przyszłe prawdopodobne zobowiązania	265	
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 066</b>	<b>328</b>
- długoterminowe	265	
- krótkoterminowe	802	328

#### Zmiana stanu pozostałych rezerw

Wyszczególnienie (w tys. zł)	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	318	748	1 066
Rozwiązane	228	100	328
<b>Stan na 31.12.2018, w tym:</b>	<b>318</b>	<b>748</b>	<b>1 066</b>
- długoterminowe	0	265	265
- krótkoterminowe	318	484	802
<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 rezerwę długoterminową na premię dla Zarządu zgodnie w wysokości 265 tys zł 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.

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 łącznie nie mniej niż 150 (sto pięćdziesiąt) milionów złotych.

Zarząd szacuje, że warunki konieczne do wypłaty ww. premii zawarte w uchwałach Rady Nadzorczej zostaną spełnione.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową jednostka ustala aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem z tytułu działalności nieobjętej zwolnieniem na terenie TSSE. Na dzień 31 grudnia 2018 rok w spółce nie wystąpiły zdarzenia, powodujące konieczność ujęcia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### 4.2.10 Umowy kredytowe i zobowiązania długoterminowe

##### Kredyty, stan na 31.12.2018

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 800 EUR	869 EUR	EURIBOR 1M /1,0 p.p. w stosunku rocznym	31.03.2026	opisano poniżej
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	834 EUR	EURIBOR 1M / od 1,0 p.p. do 1,5 w stosunku rocznym	31.12.2026	opisano poniżej
ING Bank Śląski kredyt inwestycyjny - kredyt technologiczny złotowy inwestycyjny	6 000 PLN	6 000 PLN	WIBOR 1M /1,0 p.p. w stosunku rocznym	31.03.2019	opisano poniżej
<b>RAZEM</b>					

Spółka zawarła następujące umowy kredytowe w banku ING Bank Śląski S.A.:

a. Umowa o kredyt technologiczny złotowy na finansowanie inwestycji.

Kredyt w wysokości 6 000 000,00 zł przeznaczony na prefinansowanie premii technologicznej, przyznawanej przez Bank Gospodarstwa Krajowego ze środków Funduszu Kredytu Technologicznego- Poddziałanie 3.2.2 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 „Kredyt na innowacje technologiczne”. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 01.04.2017r. do dnia 31.03.2019 r (zmiana daty zakończenia kredytu Aneksem nr 3 z dnia 27 grudnia 2018) .

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

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

- a) hipoteki umownej łącznej do kwoty 12 060 000,00 zł (zmieniono Aneksem nr 2 z dnia 06 czerwca 2018 dotychczasowo było 9 000 000, 00 zł) na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00087633/6, (ii) przysługującym Spółce prawie użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności

znajdujących się na niej urządzeń, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00082343/1, (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 nr WA1P/00083348/3. Ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 180 dni kalendarzowych od zawarcia Umowy;

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

Kredyt w wysokości 5 800 000,00 EURO (kwota kredytu i data jego rozpoczęcia i zakończenia została zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 6 czerwca 2018 r.) – 24 940 000,00 zł (przeliczone po kursie 4,3000), na finansowanie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 06.06.2018 r. do dnia 31.03.2026 r.

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

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

- a) hipoteki umownej łącznej do kwoty 14 100 000,00 EUR (zmieniono Aneksem nr 2 z dnia 22 października 2018 dotychczasowo było 6 000 000, 00 EUR) na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00087633/6, (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 nr WA1P/00082343/1, (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 nr WA1P/00083348/3. Ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 180 dni kalendarzowych od zawarcia Umowy;
  - b) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a).
  - c) weksła 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),
  - f) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych / montażowych kontraktu.
  - g) Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.
- c. Umowa o kredyt złotowy w rachunku bankowym

Kredyt do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 3 000 000,00 na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Kredyt udzielany jest na okres od dnia udostępnienia do dnia 05.06.2019 r.

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

- a) hipoteki umownej łącznej do kwoty 12 060 000,00 zł na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00087633/6, (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 nr WA1P/00082343/1, (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 nr WA1P/00083348/3. Ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 180 dni kalendarzowych od zawarcia Umowy;

- b) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a);
- c) weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- d) Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

d. Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji.

Kredyt w wysokości 3 600 000,00 EURO – 15 480 000,00 zł (przeliczone po kursie 4,3000), na finansowanie polegającej na zakupie systemu epitaksjalnego MOCVD oraz wdrożeniu technologii w produkcji materiałów półprzewodnikowych z grupy III-V układu okresowego pierwiastków, przeznaczonych do produkcji zaawansowanych produktów elektronicznych i optoelektronicznych.. Kredyt udzielany jest od dnia udostępnienia do dnia 31.12.2026 r.

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

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

- a) hipoteki umownej łącznej do kwoty 14 100 000,00 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 nr WA1P/00087633/6, (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 nr WA1P/00082343/1, (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 nr WA1P/00083348/3. Ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 180 dni kalendarzowych od zawarcia Umowy;
- b) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a);
- c) zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach zakupionych w ramach prowadzonej Inwestycji,
- d) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. c),
- e) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank na rzecz Spółki w walucie PLN, EUR i USD.
- f) oświadczenia o poddaniu się egzekucji Spółki, w trybie art. 777 par 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 5 400 000,00 EUR.
- g) Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

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

### Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
	wartość w złotych	wartość w złotych
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	7 847	
Kredyty i pożyczki długoterminowe	5 474	
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	5 474	
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>13 321</b>	

**Kredyty struktura walutowa**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018		31.12.2017	
	wartość w walucie	wartość w złotych	wartość w walucie	wartość w złotych
PLN		6 000		
EURO	1 703	7 321		
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>		<b>13 321</b>		

**Kwota kredytów dostępna do wykorzystania na koniec okresu sprawozdawczego:**

1. Umowa o kredyt technologiczny złotowy na finansowanie inwestycji w wysokości 6 000 000 zł – kredyt uruchomiony w całości,
2. Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Spółkę nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji w wysokości 5 800 000 euro – kwota do wykorzystania 4 931 493,62 euro,
3. Umowa o kredyt złotowy w rachunku bankowym w wysokości 3 000 000 zł – kwota do wykorzystania w całości,
4. Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji w wysokości 3 600 000 euro – kwota do wykorzystania 2 765 824 euro.

**Tabela ruchów kredytów (w tys. zł/eur)**

Kwota kredytu	stan na 01.01.2018	+ / - kapitał	+ / - odsetki zapłacone / naliczone	+ / - wycena	stan na 31.12.2018
5 800 EURO	-	+ 3 722	2 / -	+12	3 734
3 600 EUR	-	+ 3 613	6 / -	-26	3 587
6 000 PLN	-	+ 6 000	30 / -	-	6 000
Razem	-	13 335	38 / -	-14	13 321

**Inne zobowiązania długoterminowe**

Spółka nie posiada innych zobowiązań długoterminowych

**Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje**

W 2018 r. Spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

## 4.2.11 Zobowiązania handlowe i pozostałe

**Struktura zapadalności zobowiązań handlowych**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	> 360 dni
<b>31.12.2018</b>	<b>6 993</b>	<b>6 922</b>	<b>68</b>	<b>1</b>		<b>2</b>	
Wobec jednostek pozostałych	6 993	6 922	68	1		2	
<b>31.12.2017</b>	<b>862</b>	<b>570</b>	<b>289</b>		<b>3</b>		
Wobec jednostek pozostałych	862	570	289		3		

**Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:</b>	<b>681</b>	<b>515</b>
Podatek dochodowy od osób fizycznych	178	140
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	490	364
Opłaty celne		1
PFRON	13	10
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>37</b>	<b>16</b>
Inne zobowiązania	23	16
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	14	
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>718</b>	<b>531</b>

**Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań krótkoterminowych**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Razem	Nie przeterminowane
<b>31.12.2018</b>	<b>718</b>	<b>718</b>
Wobec jednostek pozostałych	718	718
<b>31.12.2017</b>	<b>531</b>	<b>531</b>
Wobec jednostek pozostałych	531	531

**Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych**

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) w 2018 (w tys. zł)	Kwota
<b>a) w walucie polskiej</b>	<b>7 055</b>
<b>b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)</b>	<b>656</b>
EUR	149
po przeliczeniu na zł	642
USD	4
po przeliczeniu na zł	14
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>7 711</b>

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

**4.2.12 Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone pracownikom	3	1
Środki pieniężne	20	21
Zobowiązania z tytułu Funduszu	23	22

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Saldo po skompensowaniu</b>		
<b>Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym</b>	<b>130</b>	<b>108</b>

## 4.2.13 Instrumenty finansowe

**Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych**

Wartość aktywów finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (AZK) – należności handlowe oraz pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

W Spółce nie występują inne kategorie aktywów finansowych. W 2017 roku aktywa finansowa kwalifikowane były jako pożyczki i należności własne.

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9

- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,

zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu lub później

Aktywa finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategori a kwalifika cji w roku 2018	Kategori a kwalifika cji w roku 2017
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 148	3 386	9 148 / *	3 386 / *	AZK	pożyczki i należności
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 345	11 352	9 345	11 352 / *	AZK	pożyczki i należności

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

Zobowiązania finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria kwalifikacji w roku 2018	Kategoria kwalifikacji w roku 2017
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017		
<b>Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:</b>	<b>13 321</b>		<b>13 321 / *</b>			
- pozostałe - krótkoterminowe	7 847		7 847 / *		zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- pozostałe - długoterminowe	5 474		5 474 / *			
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>7 711</b>	<b>1 393</b>	<b>7 711 / *</b>	<b>1 393 / *</b>		
<b>Zobowiązania finansowe, w tym:</b>	<b>12</b>		<b>12</b>			
pochodne instrumenty finansowe, w tym:	12		12			
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	12		12		zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

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

Spółka na 31.12.2017 nie posiadała żadnych kontraktów forward, na dzień 31.12.2018 stan kontraktów forward przedstawiał się następująco:

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa (w tys. zł)	Wartość godziwa (w tys. zł)
<b>Wg stanu na dzień 31.12.2018</b>				<b>-12</b>
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	09.02.2018	15.01.2019	634	-12

01.01.2018–31.12.2018	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego (w tys. zł)	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu (w tys. zł)	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tys. zł)	Razem wycena instrumentów finansowych (w tys. zł)
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	Koszty: - 12	Koszty: - 12
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	-	-	-
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	Zyski : 197 Straty : - 103	Zyski : 16 Straty : - 21	Zyski : 153 Straty : - 216	Zyski : 366 Straty : - 340
<b>Razem zysk/strata</b>	<b>94</b>	<b>- 5</b>	<b>- 75</b>	<b>14</b>

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

W trakcie czterech 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.

Do przychodów i kosztów finansowych przy rozliczaniu instrumentów pochodnych okresu sprawozdawczego zaliczone zostały odpowiednio kwoty 153 tys. zł i 216 tys. zł.

#### 4.2.14 Inne zobowiązania warunkowe

Spółka na dzień 31.12.2018 nie posiada aktywów warunkowych.

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 2 160 000,00 zł,
  - weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie umowy N1/594033/15.
  - Bank ma prawo do wykorzystania kaucji w celu zaspokojenia swoich wierzytelności wynikających z Umowy Ramowej lub Transakcji zawartych na jej podstawie.
2. Zabezpieczenia dotyczące zawartych umów kredytowych opisane zostały w punkcie 4.2.10 niniejszego raportu.
  3. 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.
  4. 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.
  5. 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.
  6. 8 października 2018 roku Spółka otrzymała od producenta - spółki Aixtron SE z siedzibą w Herzogenrath w Niemczech - potwierdzenie zawarcia umowy dostawy systemu epitaksjalnego. Umowa ta obejmuje dostarczenie urządzenia, jego instalację i uruchomienie oraz przeszkolenie pracowników w zakresie korzystania z urządzenia.

Umowa została zawarta w związku z realizacją przez VIGO przedsięwzięcia, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym numer 25/2018 z dnia 20 września 2018 roku, którego celem jest rozpoczęcie produkcji epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V w ramach bieżącej działalności.

Przedmiot umowy opiewa na kwotę 2,6 mln EUR, termin dostarczenia urządzenia to 20 maja 2019 r. Producent udziela VIGO pisemnej 12-sto miesięcznej gwarancji na urządzenie. Umowa przewiduje następujące kary umowne zawarte w umowie nałożone na producenta:

- a. za opóźnienie w dostarczeniu urządzenia - kara w wysokości 0,1% wartości wynagrodzenia za każdy dzień roboczy opóźnienia, jednak maksymalnie w wysokości 5% wartości wynagrodzenia;
- b. za odstąpienie od umowy przez VIGO ze względu na opóźnienie w dostarczeniu Urządzenia przekraczające 90 dni – kara w wysokości 5% wartości wynagrodzenia.
- c. Jeżeli kara umowna nie pokrywa poniesionej przez Spółkę szkody, VIGO może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych.

Pozostałe warunki powyższej umowy nie odbiegają od warunków rynkowych dla umów podobnego rodzaju.

Zawarcie umowy zostało pozytywnie zaopiniowane i zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Spółki.

W związku z powyższą umową Spółka ma zobowiązanie do zakupu wyżej wymienionego systemu epitaksjalnego.

7. W związku z opisaną poniżej umową na realizację wspólnego przedsięwzięcia z dr Włodzimierzem Strupińskim Spółka rozpoznała w 2018 premię specjalną jako zobowiązanie warunkowe. Ze względu na wczesny etap projektu Spółka na dzień bilansowy nie jest w stanie oszacować wartości, co do których premia będzie należna.

W dniu 20 września 2018 roku Spółka zawarła z dr Włodzimierzem Strupińskim umowę o realizację wspólnego przedsięwzięcia, w ramach którego Spółka zakupi urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych i wdroży je w swoim zakładzie produkcyjnym w Ożarowie Mazowieckim, natomiast dr Włodzimierz Strupiński, w ramach umowy o pracę, świadczyć będzie na rzecz VIGO kompleksowe prace dotyczące wytwarzania epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V oraz będzie prowadzić i zarządzać działem epitaksji VIGO, z wykorzystaniem jego know-how i wiedzy z zakresu wytwarzania różnych typów warstw półprzewodnikowych.

Wartość inwestycji oszacowana została na 20,5 mln zł. Okres realizacji projektu został podzielony na dwa etapy („Okres wdrożeniowy” do końca 2019 r. oraz „Okres produkcji” przez lata 2020-2024).

Umowa zawiera procedury weryfikacyjne dotyczące osiągnięcia we współpracy z dr Włodzimierzem Strupińskim zdolności produkcyjnych VIGO w zakresie wytwarzania związków półprzewodnikowych III-V, jak również określa zasady odpowiedzialności dr Włodzimierza Strupińskiego, w tym kary umowne, z tytułu jej naruszenia.

Zgodnie z warunkami umowy Spółka zobowiązała się do wypłacenia dr Włodzimierzowi Strupińskiemu wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę, jak również oddzielnego wynagrodzenia stanowiącego udział procentowy w zyskach generowanych przez VIGO z tytułu sprzedaży związków półprzewodnikowych. Wysokość premii rocznej stanowić będzie 15% zysku netto ze sprzedaży związków półprzewodnikowych wykazywanego przez Dział Epitaksji VIGO w danym roku obrotowym.

Dodatkowo dr Strupińskiemu przysługiwać będzie wynagrodzenie uzależnione od sukcesu całego przedsięwzięcia, tj. od wzrostu wartości Spółki w wyniku sprzedaży materiałów półprzewodnikowych.

Premia specjalna będzie zależna od wysokości „Kwoty Referencyjnej”, stanowiącej iloczyn proporcji EBITDA Działu Epitaksji (EBITDA EPI) do EBITDA całej Spółki oraz średniej kapitalizacji Spółki obliczonych za ostatni rok obrotowy w okresie Produkcji (rok 2024), pomniejszonych o oczekiwany zwrot z inwestycji VIGO w rozwój Działu Epitaksji przy założeniu stopy zwrotu w wysokości 10% rocznie. W zależności od wysokości EBITDA Działu Epitaksji premia wyniesie 15% (gdy EBITDA EPI nie przekroczy 13 mln PLN) lub 24% (gdy EBITDA EPI przekroczy 13 mln PLN) Kwoty Referencyjnej.

Wynagrodzenie z tytułu realizacji wspólnego przedsięwzięcia może zostać wypłacone dr Włodzimierzowi Strupińskiemu poprzez przyznanie akcji VIGO System lub w formie pieniężnej, mogą być też zastosowane obie te formy łącznie. 80% premii będzie wypłacone w formie zależnej od wyboru VIGO (w formie akcji lub opcji na akcję lub w formie pieniężnej) a 20% w formie zależnej od wyboru dr Strupińskiego.

8. 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.

## 4.2.15 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Dotacje do środków trwałych</b>		<b>1 780</b>
FMIŚP UM.2003/004-379/05/04/0014	5	8
SPOWPK/2/7/14/1769	72	75
SPOWPK/2.2.1/14/0155	262	334
POIG UM 30/026/12	1 259	1 363
<b>Przychody przyszłych okresów (środki otrzymane na realizację prac rozwojowych)</b>	<b>11 642</b>	<b>11 013</b>
HOT	122	245
SENSORMED	71	136
INTIR	182	364
EDEN	373	586
PHOTO-GRAF	59	118
NARAŻENIA	2 867	2 820
PETRA	628	655
LASERY	10	16
PLAISIR	295	369
EMPHAISIS	97	193
HYPERION	99	198
MIREGAS	707	713
CHEQUERS	1 755	835
MIRPHAB	699	832
WATERSPY	1 048	1 225
INDIIS	606	270
AQUARIUS	1 452	1 438
ACCORDS	399	
TRANSFER	173	
<b>Otrzymane w darowiźnie środki trwałe</b>	<b>81</b>	<b>105</b>
<b>Przedpłaty otrzymane na realizację przyszłych zobowiązań</b>	<b>21</b>	<b>134</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>13 341</b>	<b>13 032</b>
Długoterminowe	12 026	6 461
Krótkoterminowe	1 314	6 571

## 4.2.16 Dofinansowanie ze środków publicznych

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

**Dofinansowanie nakładów inwestycyjnych**

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

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

Zgodnie z Umową o dofinansowanie czas trwania Projektu i dofinansowania łącznie wynosi 38 miesięcy. Realizacja Projektu rozpoczęła się 1 lutego 2016 roku. Spółka pod koniec 2018 roku



wnioskowała o wydłużenie terminu realizacji projektu o 3 miesiące, to jest do dnia 30.06.2019 roku oraz i przesunięcia kosztów między pozycjami Harmonogramu Rzeczowo-Finansowego.

Postanowienia umowy przewidują następujące kary umowne:

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

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

### Dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych

1. W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała następujące projekty dofinansowane przez Komisję Europejską w ramach programu Horizon 2020:

Lp.	Projekt	Budżet projektu dla Spółki [tys. EUR]	Kwota dofinansowanie dla Spółki [tys. EUR]	Okres realizacji Projektu
1.	MIREGAS	255	255	01.01.2015 – 31.10.2018
2.	CHEQUERS	634	634	01.03.2015 – 28.02.2019
3.	MIRPHAB	633	443	01.01.2016 - 31.12.2019
4.	AQUARIUS	485	485	01.01.2017 - 31.12.2019
5.	WATERSPY	416	416	01.11.2016 - 31.10.2019

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

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

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

2. W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała następujące projekty dofinansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ze środków funduszy europejskich w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój:

Lp.	Projekt	Data podpisania umowy	Budżet projektu dla Spółki	Kwota dofinansowanie dla Spółki	Okres realizacji Projektu
1.	Narażenia	13.11.2015	5 791	3 824	01.07.2015-31.03.2018
2.	Indi5	1.06.2017	1 290	905	1.02.2017-31.12.2018

Postanowienia umowy przewidują następujące kary umowne:

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

3. Spółka realizuje projekty dofinansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ze środków funduszy europejskich w ramach Strategicznego Programu Badań Naukowych i Prac Rozwojowych „Nowoczesne Technologie Materiałowe” – TECHMATSTRATEG oraz z w ramach Programów Międzynarodowych – EUREKA.

Lp.	Projekt	Data podpisania umowy	Budżet projektu dla Spółki	Kwota dofinansowanie dla Spółki	Okres realizacji Projektu
1.	TRANSFER	19.12.2017	1 535	946	01.01.2018-31.12.2020
2.	ACCORDS	09.02.2018	1 564	782	01.01.2018-28.02.2020

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

- zwrot dofinansowania wraz z odsetkami bankowymi w przypadku rozwiązania umowy.
- kary umowne w wysokości 0,1% kwoty finansowania za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, w przypadku niedotrzymania terminów składania raportów wskazanych w umowie.

Prace w projektach, których termin realizacji przewidziany był na rok 2018 zostały zakończone zgodnie z harmonogramami. Obecnie Spółka oczekuje na wyniki oceny merytorycznej i finansowej raportów końcowych przekazanych do instytucji finansujących.

#### 4.3 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>40 524</b>	<b>29 552</b>
Sprzedaż towarów i materiałów	78	82
Sprzedaż produktów	36 848	26 700
Sprzedaż usług	491	398
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>37 416</b>	<b>27 180</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 776	2 306
Przychody finansowe	332	66
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>40 524</b>	<b>29 552</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>40 524</b>	<b>29 552</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
<b>Kraj</b>	<b>2 588</b>	<b>6,92%</b>	<b>1 951</b>	<b>7,18%</b>
<b>Eksport, z tego:</b>	<b>34 828</b>	<b>93,08%</b>	<b>25 229</b>	<b>92,82%</b>
Unia Europejska	24 724	66,08%	17 982	66,16%
Kraje trzecie	10 104	27,00%	7 247	26,66%
<b>Razem</b>	<b>37 416</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 180</b>	<b>100,00%</b>

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

**Procentowy udział kontrahentów w całkowitej sprzedaży w okresie:****01.01.2018-31.12.2018**

Lp.	Kontrahent	Kwota (w tys. zł)	Udział w całkowitej sprzedaży (w %)
1.	Spółka z grupy Caterpillar	5 672	15%
2.	Zodiac Aerotechnics	5 622	15%
3.	Emerson Electric Co.	3 782	10%
4.	Spółka niemiecka	3 438	9%
<b>Razem</b>		<b>18 514</b>	<b>49%</b>

**01.01.2017-31.12.2017**

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

## 4.3.2 Działalność zaniechana

W 2018 roku nie zaprzestano żadnej działalności.

## 4.3.3 Pozostałe dochody całkowite

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń:</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń		1
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń	3	3
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>

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

(w złotych)	01.01.2018- 31.12.2018			01.01.2017 - 31.12.2017		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń:	3		3	-2		-2
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>3</b>		<b>3</b>	<b>-2</b>		<b>-2</b>

## 4.3.4 Bieżący podatek dochodowy

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

uzyskiwanych zgodnie z uzyskanym zezwoleniem strefowym. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

W roku 2018 Spółka osiągnęła dochód na działalności w SSE w wysokości 13 109 tys. zł. Podatek, którego Spółka nie zapłaciła w związku ze zwolnieniem strefowym wyniósł w 2 491 tys. zł. Pozostała pomoc do wykorzystania w następnych latach podatkowych na dzień 31 grudnia 2018 wynosi 9 837 tys. zł. Jest to kwota wynosząca 65% zdyskontowanych wydatków kwalifikowanych na środki trwałe pomniejszona o zdyskontowaną pomoc do tych środków trwałych uzyskana z innych źródeł, jak i o zdyskontowany niezapłacony w poprzednich latach podatek dochodowy z działalności na terenie SSE.

<b>Podatek dochodowy wykazany w SzCD (w tys. zł)</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>19</b>	<b>98</b>
Dotyczący roku obrotowego	19	98
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w SzCD</b>	<b>19</b>	<b>98</b>

	<b>Pozycja (w tys. zł)</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>I.</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>13 040</b>	<b>9 640</b>
<b>II.</b>	<b>Przychody zwiększające podstawę opodatkowania – otrzymane dofinansowanie</b>	<b>2 328</b>	<b>5 196</b>
1.	PETRA		231
2.	NARAŻENIA	84	1 956
3.	MIREGAS		434
4.	CZEQUERS	987	
5.	MIRPHAB		295
6.	AQUARIUS	208	1 590
7.	INDIIS	400	331
8.	TRANSFER	211	
9.	ACCORDS	489	
	<b>Inne</b>	<b>-51</b>	<b>359</b>
10.	Różnica w rozliczeniu dofinansowań między MSSF a PDOP	-61	116
11.	Przychody rachunkowe z poprzedniego okresu obrachunkowego		146
12.	Przychody z otrzymanych bezpłatnie środków trwałych	10	97
<b>III.</b>	<b>Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodu, w tym:</b>	<b>406</b>	<b>322</b>
1.	Amortyzacja środków trwałych – różnica w okresach użytkowania	406	322
<b>IV.</b>	<b>Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu, w tym:</b>	<b>4 223</b>	<b>3 410</b>
1.	Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań (różnice trwałe)	1 086	1 074
2.	Koszty pośrednie i inne koszty do prac badawczych (różnice trwałe)	762	1 122
3.	Odpis utrata wartości PWUG (różnice trwałe)		542
4.	Inne koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów (różnice trwałe)	2 374	672
<b>V.</b>	<b>Przychody nie zaliczane do podlegających opodatkowaniu, w tym</b>	<b>- 3 596</b>	<b>-2 780</b>

	Pozycja (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1.	Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań	-1 111	-1 083
2.	Koszty pośrednie i inne przychody do prac badawczo-rozwojowych	-762	- 1 040
3.	Inne przychody nie uznawane za przychody podatkowe	-1 723	- 657
<b>VI.</b>	<b>Podstawa opodatkowania z uwzględnieniem różnic (I+II-III+IV+V)</b>	<b>15 589</b>	<b>15 143</b>
<b>VII.</b>	<b>Dochód w związku z działalnością na terenie TSSE (Art. 17 ust.1 p.34 UoPDOP)</b>	<b>13 109</b>	<b>9 793</b>
<b>VIII.</b>	<b>Odliczenia od dochodu – otrzymane dofinansowanie, w tym:</b>	<b>2 378</b>	<b>4 837</b>
1.	PETRA		231
2.	NARAŻENIA	84	1 956
3.	MIREGAS		434
4.	CZEQUERS	987	
5.	MIRPHAB		295
6.	AQUARIUS	208	1 590
7.	INDIIS	400	331
8.	TRANSFER	211	
9.	ACCORDS	489	
<b>IX.</b>	<b>Dochód podlegający opodatkowaniu</b>	<b>102</b>	<b>513</b>
<b>X.</b>	<b>Obowiązkowe obciążenia wyniku</b>	<b>19</b>	<b>98</b>
1.	Należny podatek dochodowy – bieżący	19	98
<b>XI.</b>	<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>13 021</b>	<b>9 542</b>
1.	Podatek dochodowy od osób prawnych – zobowiązanie do US		
2.	Podatek dochodowy od osób prawnych w SzCD	19	98
<b>XII.</b>	<b>Efektywna stawka podatku (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)</b>	<b>0,0015</b>	<b>0,0101</b>

## 4.3.5 Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Amortyzacja	3 456	2 815
Zużycie materiałów i energii	6 419	4 449
Usługi obce	2 244	1 431
Podatki i opłaty	158	153
Wynagrodzenia	11 887	7 238
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 246	1 580
Pozostałe koszty rodzajowe	371	814
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>26 780</b>	<b>18 480</b>
Zmiana stanu produktów	-13	-107
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-2 151	-1 622
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-7 684	- 5 466
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>16 933</b>	<b>11 285</b>

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<b>3 211</b>	<b>2 551</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 710	1 242
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 501	1 309
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży</b>	<b>27</b>	<b>45</b>
Amortyzacja środków trwałych	23	44
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	1
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>219</b>	<b>219</b>
Amortyzacja środków trwałych	193	202
Amortyzacja wartości niematerialnych	26	17

Kwota amortyzacji stanowiąca część kosztu wytworzenia prac rozwojowych w 2018 roku wyniosła 87 tys. zł, kwota 287 tys. zł stanowi koszty amortyzacji, które zostały aktywowane i ujęte w nakładach na prace rozwojowe w roku 2018 i będą do rozliczone w przyszłych okresach (w roku 2017 odpowiednio 300 tys. zł i 591 tys. zł).

Wartość brutto używanych, całkowicie zamortyzowanych środków trwałych na dzień 31.12.2018 wynosi 494 tys. zł.

**Koszty świadczeń pracowniczych**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Wynagrodzenia	11 887	7 238
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 713	1 164
Pozostałe świadczenia pracownicze	533	416
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>14 132</b>	<b>8 818</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	8 341	4 069
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 264	953
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	4 527	3 796

## 4.4 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zysk ze zbycia majątku trwałego		14
Dofinansowania do grantów - koszty pośrednie - ryczałt do kosztów bezpośrednich	806	979
Rozliczenie dofinansowań do grantów i środków trwałych	1 161	1 032
Nadwyżki magazynowe	27	14
Rozwiązane rezerwy na zobowiązania		98
Rozwiązany odpis na zalegające zasoby na magazynie	40	169
Rozwiązany odpis na utratę wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów	542	
Pozostałe	199	
<b>Razem</b>	<b>2 776</b>	<b>2 306</b>

## 4.5 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Darowizny	7	15
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	61	174

Utworzone rezerwy na koszty reklamacji	90	98
Odpis na zalegające zasoby na magazynie		74
Odpis utrata wartości PWUG		542
Odpis należności nieściągalne	127	14
Likwidacja wyrobów i materiałów	188	309
Rozliczenie nakładów własnych do prac rozwojowych zakończonych niepowodzeniem	23	
Pozostałe	158	104
<b>Razem</b>	<b>653</b>	<b>1 330</b>

Ze względu na nieistotną wartość, Spółka nie wyodrębnia w sprawozdaniu finansowym straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych jako osobnej pozycji sprawozdania całkowitych dochodów. Przychody i koszty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych za rok 2017 i 2018 zostały zaprezentowane jako pozostałe przychody i koszty operacyjne w odniesieniu do należności dotyczących działalności operacyjnej. Nie wystąpiły w obu okresach przychody i koszty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych ujmowane jako przychody i koszty finansowe.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Należności	109	14
Zapasy		74
Wartości niematerialne		542
<b>Razem</b>	<b>109</b>	<b>630</b>

#### 4.6 Przychody finansowe

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	332	
Pozostałe		66
<b>Razem</b>	<b>332</b>	<b>66</b>

#### 4.7 Koszty finansowe

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Koszty z tytułu odsetek	1	3
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych		153
Wycena instrumentów pochodnych	12	
Pozostałe	47	21
<b>Razem</b>	<b>60</b>	<b>177</b>

#### 4.8 Rachunek przepływów pieniężnych

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>9 345</b>	<b>11 352</b>
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	-12	228
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>9 334</b>	<b>11 580</b>

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Amortyzacja:</b>	<b>3 459</b>	<b>2 815</b>

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2018	31.12.2017
amortyzacja wartości niematerialnych	1 531	1 327
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 928	1 488
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:</b>		<b>3</b>
odsetki zapłacone od kredytów		3
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:</b>	<b>-521</b>	<b>533</b>
Zysk ze zbycia majątku trwałego	21	-9
Odpis prawa wieczystego użytkowania gruntów	-542	542
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>817</b>	<b>-465</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	97	-89
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	720	-377
<b>Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-693</b>	<b>-654</b>
bilansowa zmiana stanu zapasów	-693	-654
<b>Zmiana należności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-5 763</b>	<b>911</b>
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-5 763	911
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>544</b>	<b>326</b>
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	6 318	326
zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych wynikająca z bilansu	-5 774	
<b>Zmiana stanu przedpłat:</b>	<b>-113</b>	<b>51</b>
zmiana stanu przedpłat wynikająca z bilansu	-113	51
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-1 477</b>	<b>-1 051</b>
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów wynikająca z bilansu	309	3 076
korekta o otrzymane dofinansowania na inwestycje	-1 889	-4 010
korekta o otrzymane środki trwałe	-10	-117
zmiana stanu przedpłat wynikająca z bilansu	113	
<b>Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:</b>	<b>42</b>	<b>-3</b>
zyski/straty aktuarialne		-3
zmiana stanu pozostałych rozliczeń międzyokresowych	49	
wycena odpisu należności za 2017 rok według ECL	-7	

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



## 4.9 Inne informacje uzupełniające do sprawozdania finansowego za 2018:

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

Zatrudnienie w poszczególnych działach	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zarząd	2,00	2,00
Administracja	11,23	10,82
Dział Sprzedaży	8,82	6,58
Dział Zakupów i Logistyki	8,17	5,71
Zespół IT	4,77	3,81
Dział Produkcji	53,85	36,53
Dział Badań i Rozwoju	20,63	25,70
<b>Razem</b>	<b>109,47</b>	<b>91,17</b>

Rotacja pracowników	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Liczba pracowników przyjętych	34	19
Liczba pracowników zwolnionych	9	4
<b>Razem</b>	<b>25</b>	<b>15</b>

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

## Świadczenia wypłacone członkom Zarządu

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Z tytułu pełnienia funkcji w organach	1 101 597,00	180 000,00
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	481 134,58	852 437,40
<b>Razem</b>	<b>1 582 721,58</b>	<b>1 032 437,40</b>

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu (w złotych)</b>			
Adam Piotrowski	Prezes Zarządu	838 860,58	536 623,89
Łukasz Piekarski	Członek Zarządu	743 871,00	495 813,51
<b>Razem</b>		<b>1 582 721,58</b>	<b>1 032 437,40</b>

## Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w złotych)

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przemysław Danowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27 250,00	18 000,00
Marta Jackowska	Członek Rady Nadzorczej	7 040,00	14 400,00
Janusz Kubrak, w tym:	Członek Rady Nadzorczej	122 416,67	134 400,00
z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej		22 416,67	14 400,00
z tytułu umów cywilnoprawnych		100 000,00	120 000,00
Marek Wiechno	Członek Rady Nadzorczej	22 416,67	14 400,00
Zbigniew Więclaw	Członek Rady Nadzorczej	22 416,67	14 400,00
Piotr Nadolski	Członek Rady Nadzorczej	22 416,67	14 400,00
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	15 216,67	
Mirosław Grudzień	Członek Rady Nadzorczej	15 216,67	
<b>Razem</b>		<b>254 390,02</b>	<b>210 000,00</b>

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

Spółka nie ma zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących, ani nie posiada zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

#### 4.9.3 Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie należne za rok obrotowy (w tys. zł)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego	24	18
- przegląd sprawozdania finansowego	14	13
<b>Razem</b>	<b>38</b>	<b>31</b>

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

W związku z tym, że intencją prowadzenia prac rozwojowych jest przyjęcie ich wyników na stan wartości niematerialnych, w roku 2018 zmieniono prezentację w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej nakładów na prace rozwojowe, ujmując całą kwotę jako nakłady długoterminowe.

W Rachunku przepływów pieniężnych prezentację otrzymanych dofinansowań, które przeniesiono z działalności finansowej do działalności inwestycyjnej, jak również został skorygowany zapis w pozycji zysk/strata w działalności inwestycyjnej o pozycję odpisu na prawo wieczystego użytkowania gruntów, którego nie ujęto w roku 2017, wyłączono z pozycji korekt podatek dochodowy i przedstawiono go osobno odejmując od dochodu netto.

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 2017 (w tys. zł)	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze
Aktywa trwałe	29 291	+8 733	38 024
Nakłady na projekty rozwojowe	2 319	+8 733	11 052
Aktywa obrotowe	27 131	-8 733	18 398
Nakłady na projekty rozwojowe	8 733	8 733	
Pozycje Sprawozdania z rachunku przepływów za 2017 (w tys. zł)	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze
<b>Działalność operacyjna</b>			
Zysk / Strata brutto	0	9 640	9 640
Podatek dochodowy	0	98	98
Zysk / Strata netto	0	9 542	9 542
<b>Korekty razem:</b>	<b>1 513</b>	<b>1 271</b>	<b>2 784</b>
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-9	542	534
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-1 878	827	-1 051
Podatek dochodowy	98	-98	0
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>11 055</b>	<b>1 271</b>	<b>12 326</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>14</b>	<b>4 010</b>	<b>4 024</b>
Otrzymane dofinansowania	0	4 010	4 010
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 048</b>	<b>4 010</b>	<b>-5 038</b>
<b>Działalność finansowa</b>			

<b>Wpływy</b>	<b>4 837</b>	<b>-4837</b>	<b>0</b>
Otrzymane dofinansowania	4 837	-4 837	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-1 583</b>	<b>-4 837</b>	<b>-6 420</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>326</b>	<b>544</b>	<b>870</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>9</b>	<b>544</b>	<b>553</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>11 035</b>	<b>544</b>	<b>11 580</b>

#### 4.9.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

1. Dnia 21 stycznia 2019 na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A 555/2019 objęto 114 sztuk nowo utworzonych udziałów w kapitale zakładowym VIGO WE Innovation Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 11 400,00 zł w zamian za wkład pieniężny w kwocie 148 200,00 zł. Środki pieniężne zostały przekazane na konto VWI w dniu 23 stycznia 2019.
2. 15 lutego 2019 przekazano do publicznej wiadomości (Raport bieżący 3/2019), że 14 lutego 2019 roku Spółka została poinformowana o umieszczeniu jej projektu pt: „Wdrożenie opracowanej w ramach projektu „Narażenia” technologii produkcji chipów detekcyjnych” na Liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 Poddziałanie 3.2.2 – „Kredyt na innowacje technologiczne”, finansowanego ze środków Unii Europejskiej. Rekomendowana kwota dofinansowania w ramach Projektu wynosi 6.000.000 złotych. Otrzymanie dofinansowania wymaga podpisania umowy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, działającym jako Instytucja Pośrednicząca. W umowie o dofinansowanie określone zostaną o szczegółowe warunki wykorzystania i rozliczania przekazanych środków finansowych.

Całkowita wartość Projektu wynosi 23.172.000 zł netto, a projekt ma być zrealizowany do 30.06.2021 roku.

Projekt będzie dotyczył wdrożenia produkcyjnego własnej, nowej technologii opracowanej w VIGO (projekt „Narażenia”) poprzez inwestycję technologiczną oraz uruchomienie produkcji nowych i znacząco ulepszonych detektorów podczerwieni i modułów detekcyjnych pracujących bez chłodzenia kriogenicznego o zwiększonej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe. Planowane główne działania w ramach inwestycji:

- zakup robót budowlano-montażowych w celu przebudowy i rozbudowy hali produkcyjnej;
- nabycie instalacji cleanroom-u;
- wyposażenie hali i cleanroom-u w niezbędną aparaturę i urządzenia kontrolno-pomiarowe;
- zakup usług doradczych związanych z ochroną środowiska.

---

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 14 marca 2019

---

Łukasz Piekarski

Członek Zarządu

---

Sylwia Wiśniewska-Filipiak

Główna Księgowa

## 5 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2018 roku.

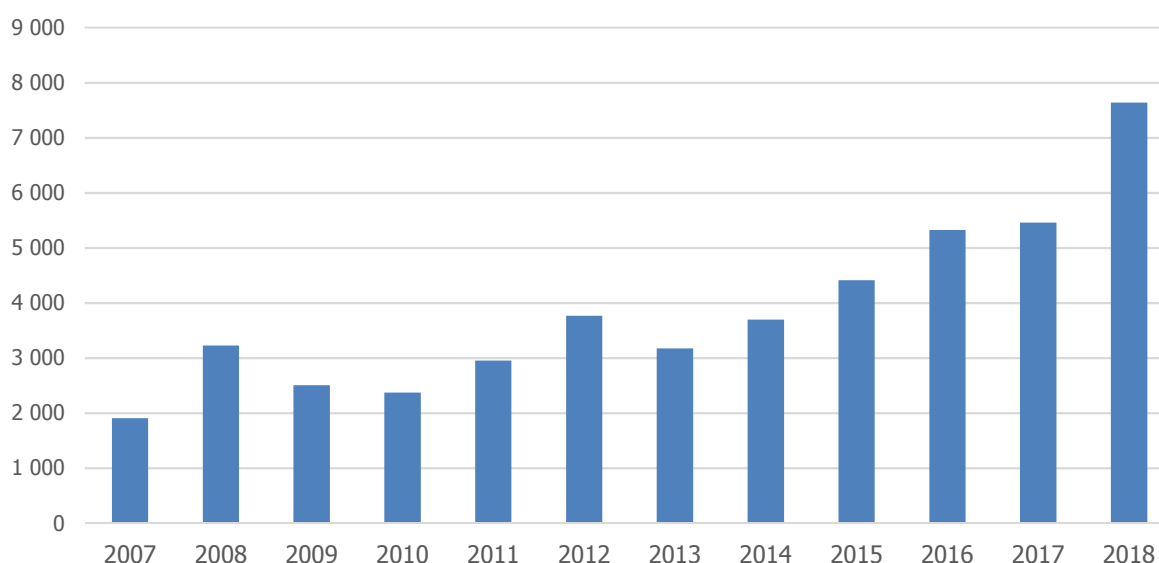
5.1 Podsumowanie działalności Spółki w 2018 r. wraz z opisem czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe

5.1.1 Przychody ze sprzedaży

### Wolumen produkcji

W 2018 r. Spółka odnotowała rekordowy wolumen produkcji ponad 7,6 tys. detektorów i modułów detekcyjnych. Liczba sprzedanych modułów wzrosła o 37% r/r.

*Wykres 1. Wolumen produkcji modułów detekcyjnych [szt.]*



### Informacje o podstawowych produktach

W 2018 roku Spółka wypracowała 37,4 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, usług, materiałów i towarów, tym samym notując 38 % wzrost (o 10,2 mln zł), w stosunku do 2017 r.

### Znaczące umowy

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

- Emerson Electric – do końca 2018 r. kontrakt (zawarty na lata 2016-2019, podany do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 21/2016 z 26 lipca 2016 r.) o wartości 2,2 mln euro został zrealizowany w 82,4%
- umowa ze spółką z grupy Caterpillar z dnia 24 września 2018 r. o wartości 2,06 mln euro (informacja o zamówieniu podana w raporcie bieżącym nr 26/2018 z 25 września 2018 r.) została zrealizowana w 22,6% do końca 2018 r.
- Zodiac Aerospace – zamówienie opublikowane w raporcie bieżącym nr 30/2018 z 12 października 2018 r. o wartości 1,6 mln euro nie było realizowane w 2018 r. Dostawy przewidziano dopiero na rok 2019.

### Rynki zbytu

W 2018 r. największy udział w sprzedaży produktów i usług przypadł na:

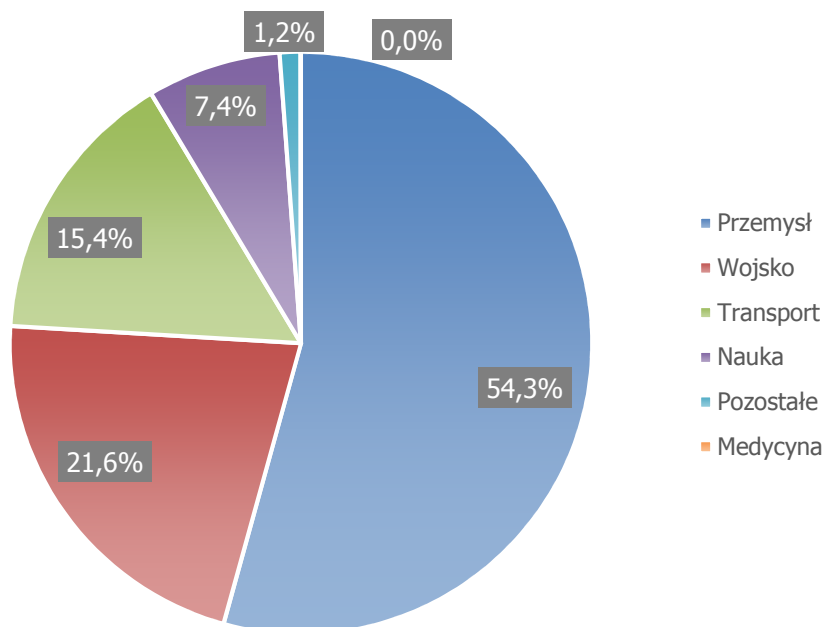
- zastosowania przemysłowe (54,3% łącznych przychodów ze sprzedaży). W tej grupie największy udział mają detektory wykorzystywane do analizatorów gazów, systemów monitoringu emisji oraz wykrywania wycieków gazów, jak również systemy przeznaczone dla producentów półprzewodników najnowszej generacji.

- zastosowania kolejowe (15,4% sprzedaży) - systemy do wykrywania awarii w kolejach dużych prędkości oraz systemy do wykrywania pożarów w pociągach,
- zastosowania wojskowe (21,6% sprzedaży) – detektory wykorzystywane w systemach sterowania inteligentnej amunicji oraz detektory w systemach ostrzegających przed namierzaniem laserowym.

Na pozostałe zastosowania (nauka, medycyna oraz pozostałe) przypadło łącznie 8,7% sprzedaży.

*Wykres 2. Sprzedaż produktów i usług w 2018 r. wg docelowych zastosowań [%]*

---

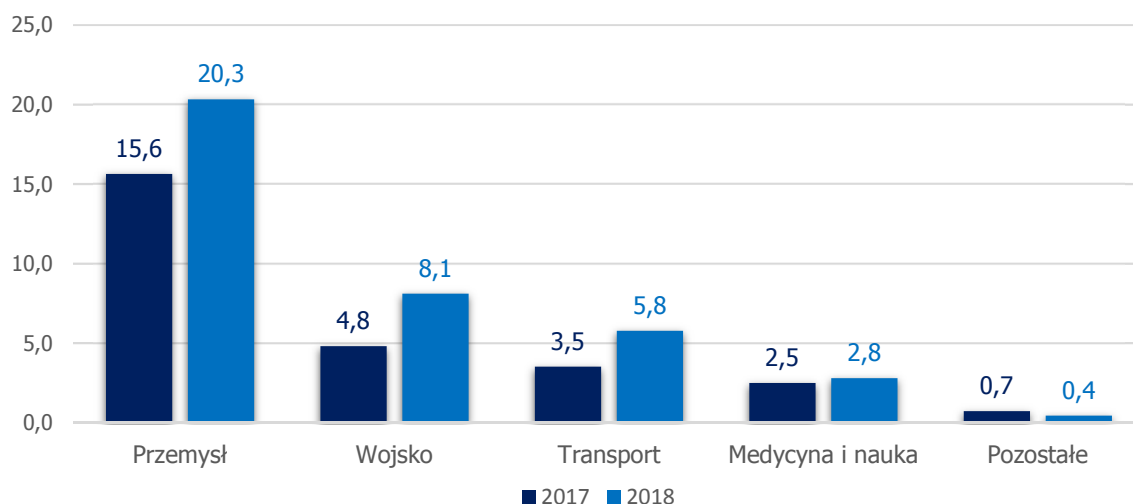


---

Kluczowy wpływ na poziom osiągniętych przychodów miały następujące czynniki:

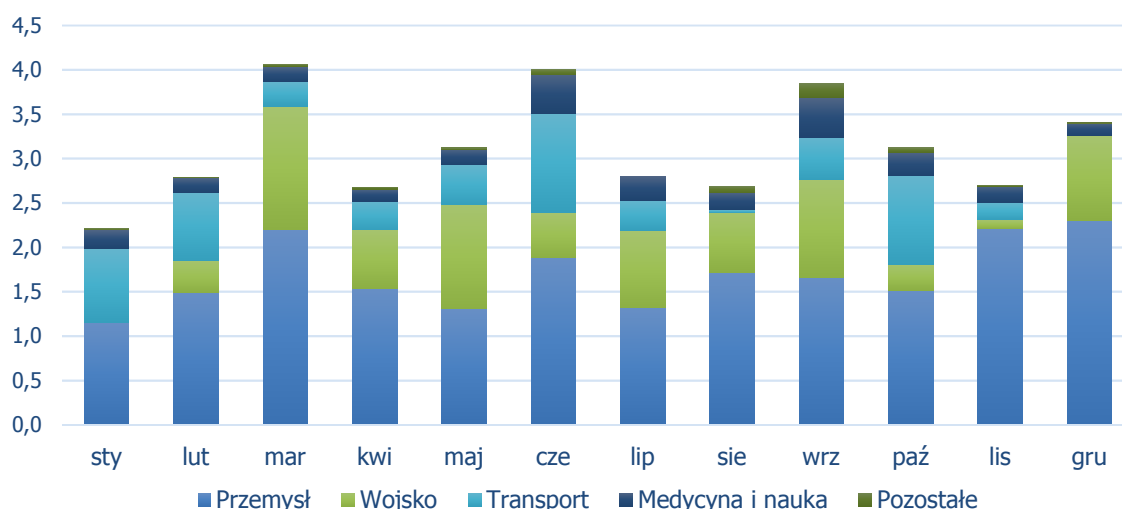
- W 2018 r. wzrosły przychody ze sprzedaży do sektora technik wojskowych (o 3,29 mln zł, tj. o 68,68% r/r).
- Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży do sektora bezpieczeństwa transportu kolejowego (o 2,26 mln zł, tj. 64,44% r/r).
- Spółka odnotowała natomiast wzrost sprzedaży detektorów do zastosowań przemysłowych (wzrost o 4,67 mln zł, tj. 29,88% r/r).
- Przychody ze sprzedaży produktów do naukowych i pozostałych zastosowań w 2018 r. były niższe 0,01% r/r.

Wykres 3. Sprzedaż Spółki w 2017 r. i w 2018 r. wg aplikacji [mln zł]



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

Wykres 4. Sprzedaż Spółki w 2018 r. wg aplikacji w poszczególnych miesiącach [mln zł]



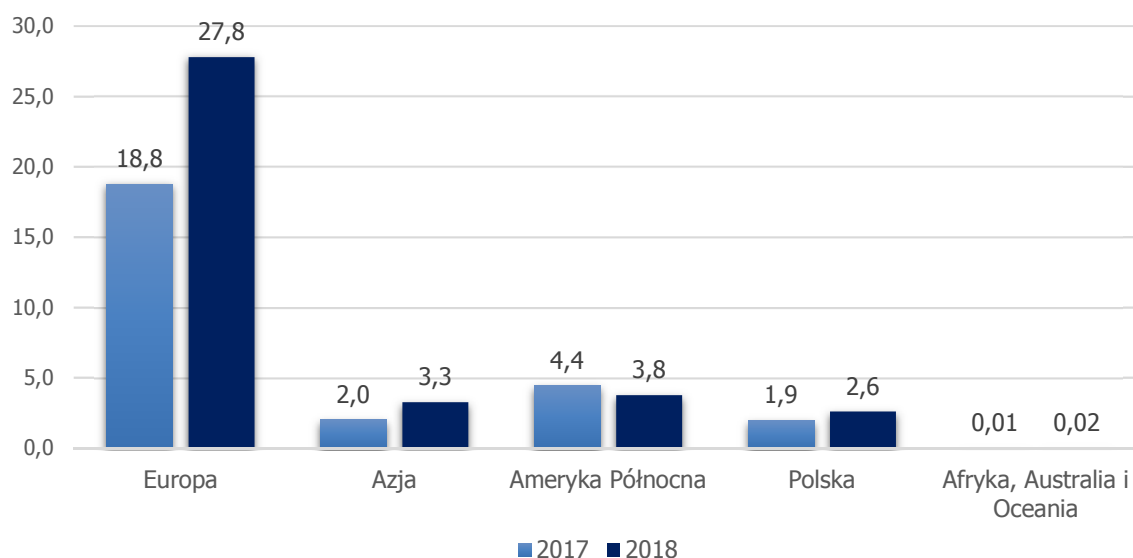
Spółka zanotowała olbrzymi – 50,3% (9,3 mln zł) wzrost sprzedaży w Europie (prócz Polski) w porównaniu do 2017 r. Zostało to osiągnięte dzięki 98% (9,6 mln zł) wzrostowi sprzedaży do 5 największych klientów.

Jednocześnie Spółka zanotowała bardzo dynamiczny - 47,5% (1,05 mln zł) wzrost sprzedaży na rynku azjatyckim w stosunku do 2017 r. Tak dynamiczny wzrost był możliwy dzięki 360% (1,28 mln zł) wzrostowi sprzedaży do 5 największych klientów. W ocenie Zarządu pozostają one bardzo perspektywiczne. Spółka liczy na istotne wzrosty sprzedaży na tych rynkach w kolejnych latach i koncentruje się na pozyskaniu znaczących klientów sektora przemysłowego oraz kolejowego.

Spółka zanotowała również bardzo dynamiczny bo 32,8% (0,6 mln zł) wzrost sprzedaży na rynku polskim, a było to możliwe dzięki 43,7% (0,79 mln zł) wzrostowi sprzedaży do największego klienta tj. PCO S.A.

Przychody ze sprzedaży w Ameryce Północnej spadły o 16,5% (- 0,74 mln zł) w porównaniu do 2017 roku. W dużej mierze z powodu niższej niż w 2017 r. sprzedaży do największego dystrybutora oraz klienta działającego w branży fotowoltaicznej.

Wykres 5. Sprzedaż Spółki w 2017 i w 2018 r. wg rynków geograficznych [mln zł]



### 5.1.2 Koszty działalności operacyjnej

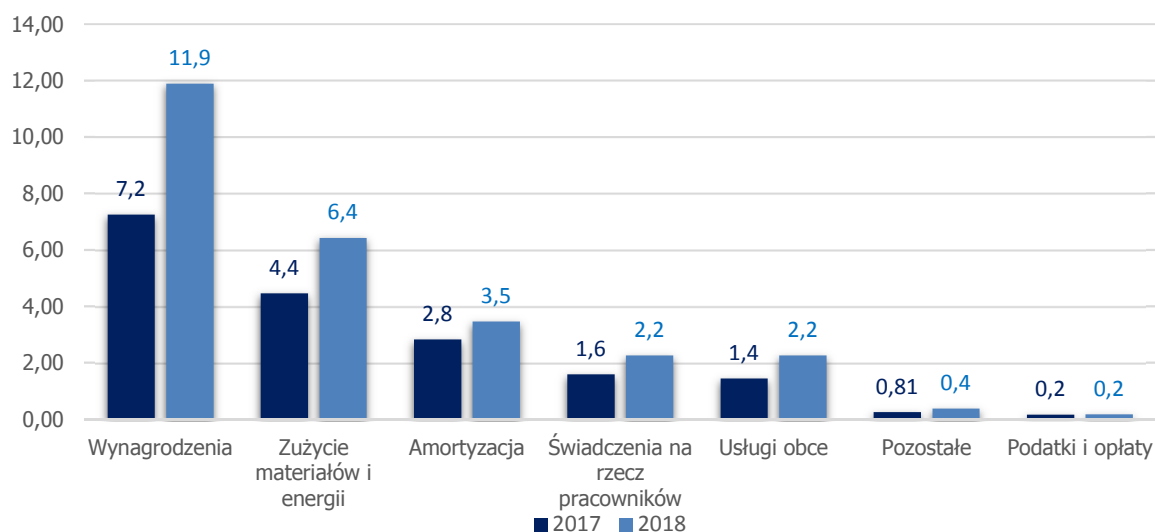
Koszty podstawowej działalności operacyjnej w 2018 r. wzrosły o 49,6% w porównaniu do roku 2017. Kluczowe znaczenie miał wzrost sprzedaży oraz wolumenu produkcji, co znacznie podniosło koszty zużycia materiałów i energii oraz przyczyniło się do wzrostu zatrudnienia i zwiększenia kosztów wynagrodzeń. Ponadto w związku z trwającą transformacją organizacji, poczynionymi dużymi inwestycjami oraz przygotowaniem do zwiększonej produkcji zadeklarowanej w realizowanej Strategii VIGO 2020 Spółka przyspieszyła zatrudnianie personelu obsługującego nowy zakład produkcyjny. W ramach transformacji szczególne znaczenie mają inwestycje w systemy zarządzania jakością, pozwalające na zapewnienie wiarygodności Spółki jako dostawcy do dużych, międzynarodowych korporacji. Spółka kontynuowała również rozwój systemów informatycznych, w tym systemów pozwalających na zapewnienia bezpieczeństwa danych.

W strukturze kosztów widoczne są ponadto następujące zmiany:

- zwiększona amortyzacja o 0,64 mln zł (22,8%), co jest związane z oddaniem do użytkowania sprzętu zakupionego w ramach inwestycji poczynionych w 2018 r. i latach wcześniejszych, jak również zakończeniem części projektów badawczo-rozwojowych;
- zwiększonymi kosztami usług obcych o 0,81 mln zł (56,8%), co jest związane ze zwiększeniem kosztów remontów, utrzymania i konserwacji oraz działaniami związanymi z poprawą procedur produkcyjnych oraz zgodnością z przepisami BHP i ochroną środowiska;

Różnice w kosztach działalności zaprezentowane są na poniższym wykresie.

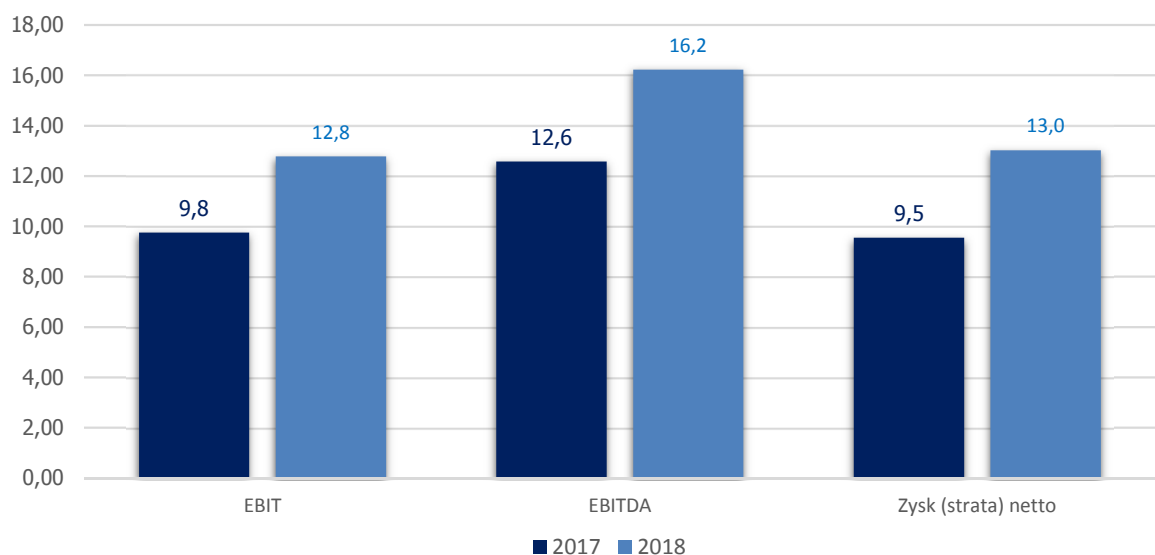
Wykres 6. Koszty działalności operacyjnej w 2017 i 2018 r. w układzie rodzajowym [mln zł]



### 5.1.3 Wynik finansowy

Zysk na działalności operacyjnej (EBIT<sup>1</sup>) wyniósł w 2018 r. 12,7 mln zł, tym samym był wyższy w porównaniu do roku poprzedniego o 3,01 mln zł (30,94%). EBITDA<sup>2</sup> osiągnęła poziom 16,2 mln zł i w porównaniu do 2017 roku wzrosła o 3,66 mln zł (29,1%). Z kolei zysk netto wyniósł 13,02 mln zł, co oznacza, że wzrósł o 3,48 mln zł (36,46%) w porównaniu do roku poprzedniego.

Wykres 7. Wyniki finansowe Spółki w latach 2017-2018 (mln zł)



<sup>1</sup> EBIT jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Spółki stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBIT jest tożsama z zyskiem/stratą z działalności operacyjnej.

<sup>2</sup> EBITDA jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Spółki stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBITDA stanowi sumę wyniku (zysku/straty) z działalności operacyjnej i amortyzacji.

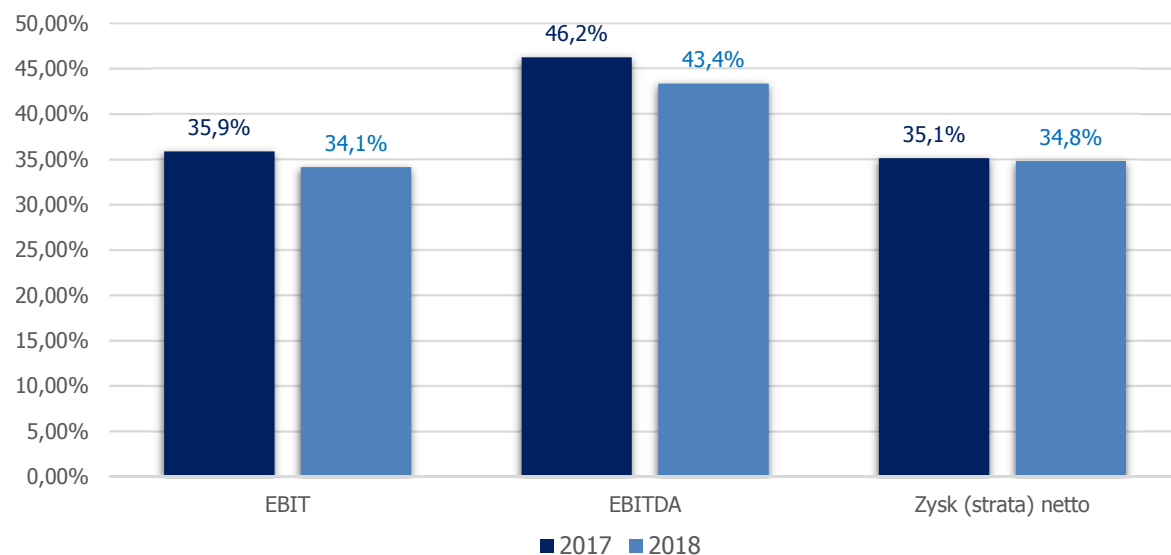


Wyszczególnienie w latach		Zysk z działalności operacyjnej (w mln zł)	Amortyzacja (w mln zł)	Przychody netto ze sprzedaży (w mln zł)	Wynik finansowy netto (w mln zł)	Razem
<b>w mln zł</b>						
<b>EBIT:</b> zysk z działalności operacyjnej	2018	12,8	-	-	-	12,8
	2017	9,8	-	-	-	9,8
<b>EBITDA:</b> zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja	2018	12,8	3,4	-	-	16,2
	2017	9,8	2,8	-	-	12,6
<b>w %</b>						
<b>Rentowność EBIT:</b> zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży netto	2018	12,8	-	37,4	-	34,1
	2017	9,8	-	27,2	-	36,0
<b>Rentowność EBITDA:</b> (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)/ przychody ze sprzedaży netto	2018	12,8	3,4	37,4	-	43,3
	2017	9,8	2,8	27,2	-	46,2
<b>Rentowność netto:</b> wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży	2018	-	-	37,4	13,0	34,8
	2017	-	-	27,2	9,5	34,9

Rentowność Spółki utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Rentowność netto w 2018 r. wyniosła 34,8%. Rentowność EBITDA na poziomie 43,36%, z kolei rentowność EBIT wyniosła 34,12%. Obserwowany spadek rentowności wynika głównie ze zwiększonych kosztów, związanych z przygotowaniem Spółki do uruchomienia nowego zakładu produkcyjnego oraz do zwiększonej skali działania, w tym rozbudowy zespołu zarządzania jakością oraz zespołu logistyki.<sup>3</sup>

Poziom zysku na jedną akcję w 2018 roku wyniósł 17,86 zł.

Wykres 8. Rentowność i marże wypracowane przez Spółkę w latach 2017-2018 (%)



#### 5.1.4 Ocena sytuacji finansowej Spółki

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia wyniki finansowe osiągnięte w 2018 r. Spółka zanotowała rekordowy poziom przychodów (wzrost o 38% r/r) oraz zysku netto (wzrost o ponad 36%). Niewielkie obniżenie

<sup>3</sup> Rentowność EBITDA = wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBIT = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

rentowności związane jest z transformacją Spółki, przygotowaniem do uruchomienia nowego zakładu produkcyjnego, inwestycjami w systemy zarządzania jakością oraz systemy IT.

Zgodnie z aktualizacją polityki dywidendowej, ogłoszoną 29 maja 2018 r. w raporcie bieżącym nr 9/2018, Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy za lata 2017-2020. 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.

W ocenie Zarządu aktualna sytuacja finansowa Spółki jest bardzo stabilna i pozwala na efektywną realizację kluczowych projektów strategicznych (w tym dokończenie budowy i uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego, budowa cleanroomu i poprawa jakości produkcji oraz wdrożenie do produkcji materiałów półprzewodnikowych dla fotoniki). Spółka pozyskała dofinansowanie z funduszy europejskich (6 mln zł do projektu nowego zakładu produkcyjnego oraz kolejne 6 mln zł do projektu budowy cleanroomu) oraz podpisała umowy kredytowe lub otrzymała promesę udzielenia kredytów. Realizacja poszczególnych inwestycji będzie wymagać również finansowania z własnych środków Spółki. Ponadto Spółka stale inwestuje w nowe technologie, prowadząc prace rozwojowe.

Z tego powodu w ocenie Zarządu nie będzie możliwości wypłaty dywidendy z zysku za rok 2018. Zgodnie z aktualną polityką dywidendową wypłata dywidendy powinna być możliwa po 2020 r.

#### 5.1.5 Kluczowe wydarzenia w Spółce w 2018 r. oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

30 stycznia – 3 lutego	Prezentacja Spółki podczas międzynarodowych targów Photonics West 2018 w San Francisco, USA w ramach Polskiego Pawilonu, zorganizowanego przez Polską Platformę Technologii Fotoniki (PPTF)
14 - 16 marca	VIGO System S.A. obecna na największych fonicznych targach w Azji - Laser World of Photonics China
5 kwietnia	Podpisanie umowy na generalne wykonawstwo nowego zakładu produkcyjnego – firmą Anna-Bud Sp. Z o.o. Nowy zakład powinien pozwolić na produkcję do 100 tys. detektorów rocznie, zwiększając moce produkcyjne Spółki ok 10 razy.
10 kwietnia	Dwoje pracowników Spółki otrzymuje dyplom doktora nauk technicznych z rąk Rektora Politechniki Warszawskiej prof. dr. hab. inż. Jana Szmida.
16-19 kwietnia	Prezentacja firmy na wystawie towarzyszącej konferencji SPIE Defence & Commercial Sensing (DCS), Baltimore, USA.
25-27 kwietnia	Prezentacja firmy na targach Optics & Photonics International Exhibition (OPIE) w Japonii.
15-18 maja	Udział Spółki w Conference for Lasers and Electro-Optics (CLEO) w San Jose, USA.
15-17 maja	Prezentacja firmy podczas targów OPTATEC we Frankfurcie nad Menem w Niemczech.
18 maja	Wystąpienie przedstawiciela firmy na "Symposium of the Photonics Society of Poland" połączonego z Międzynarodowym Dniem Światła na Politechnice Warszawskiej.
22-24 maja	Wystąpienie przedstawiciela firmy na "The International Symposium on Optoelectronic Technology and Application" w Pekinie
23 maja	Prezentacja firmy na Polsko – Amerykańskim Forum Przemysłów Obronnych w Warszawie.
29 maja	Ogłoszenie aktualizacji strategii rozwoju VIGO System po roku 2020. W związku z bardzo dobrą sytuacją rynkową oraz pojawiającymi się możliwościami biznesowymi Spółka rozszerzyła strategię o nowe obszary

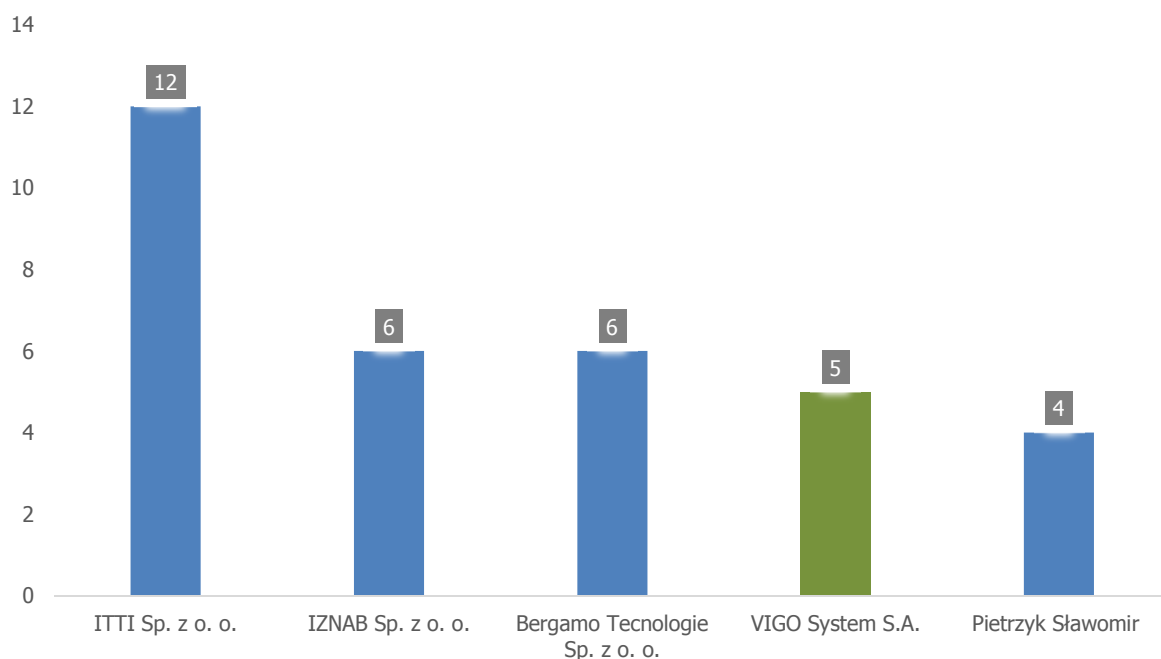
	działalności, w tym zwłaszcza rozwój materiałów dla fotoniki oraz rozwój technologii laserowych.
6 czerwca	Nominacja VIGO System na Gali Kryształowej Brukselki, organizowanej przez Krajowy Punkt Kontaktowy Programów Badawczych UE
18 czerwca	Wystąpienie prelegenta na międzynarodowej konferencji „Optical and Electronic Sensors COE' 2018”.
25-28 czerwca	Prezentacja firmy podczas targów SENSOR+TEST w Norymberdze.
17 lipca	Spółka nawiązuje współpracę z dr inż. Włodzimierzem Strupińskim, jednym z pionierów technologii MOCVD (MOVPE) w Polsce. Przedmiotem współpracy jest rozwój nowej gałęzi biznesu – produkcji zaawansowanych związków półprzewodnikowych.
3-7 września	Uczestnictwo w konferencji International Quantum Cascade Laser School and Workshop (IQCSLW) w Cassis (Francja).
10-14 września	Wystąpienie i prezentacja firmy na międzynarodowej konferencji Field Laser Applications in Industry and Research (FLAIR) w Asyżu.
10-13 września	Udział w konferencjach SPIE Security+Defence & Remote Sensing w Berlinie
17-21 września	VIGO System organizuje doroczne spotkanie dystrybutorów, podczas którego przedstawiciele Spółki z całego świata biorą udział w szkoleniach oraz wymieniają się doświadczeniami z działalności na różnych rynkach.
20 września	Zaprezentowanie pierwszego numeru kwartalnika VIGO News
26-27 września	Wystąpienie i prezentacja firmy na Europejskim Forum Technologicznym w Katowicach
17-19 października	Prezentacja firmy na targach Inter OPTO w Tokio
22 października	Uczestnictwo w konferencji „Technologie przyszłości” w Pałacu Prezydenta RP
14 listopada	Wystąpienie i prezentacja firmy na IV Konferencji Optoelektronicznej, objętej honorowym Patronatem Ministra Obrony Narodowej i Patronatem Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego.
19 listopada	VIGO System z Nagrodą Gospodarczą Prezydenta RP. VIGO System otrzymało nagrodę w kategorii Międzynarodowy Sukces.
29 listopada	Spółka otrzymuje tytuł „Zasłużony dla wynalazczości” podczas uroczystości setnej rocznicy ustanowienia ochrony własności przemysłowej w Polsce.
31 grudnia	VIGO System zamyka rok z rekordowym poziomem sprzedaży – 37,4 mln zł, co stanowi wzrost o prawie 38% w stosunku do 2017 r.

## 5.2 Badania i rozwój

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

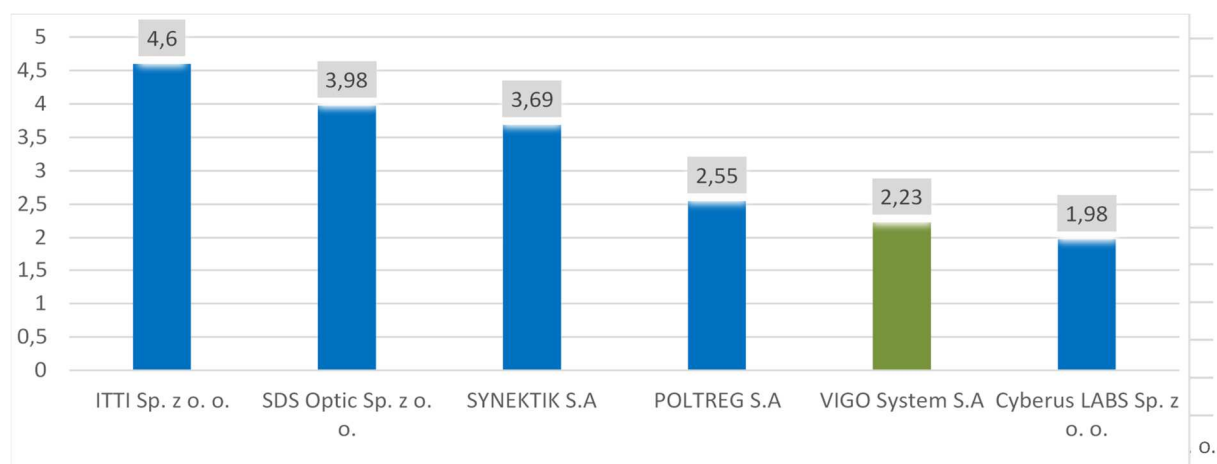
- IV miejsce w rankingu zdobytych projektów (5 projektów);

Wykres 9. Ranking wg liczby zdobytych projektów w ramach Horyzontu 2020 (KPK, wrzesień 2018 r. Podsumowanie uczestnictwa po 586 konkursach)



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

Wykres 10. Ranking wg łącznej kwoty dofinansowania w mln EUR (KPK, wrzesień 2018 r. Podsumowanie uczestnictwa po 586 konkursach)



### 5.2.1 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 linijką 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. „Analityczny petrochemiczny” (**PETRA, 9768**) realizowany w ramach programu EUROSTARS 2 przez konsorcjum VIGO System S.A., Alpes Lasers GmbH (CH), IRsweep GmbH (CH).

Celem projektu 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.

## **MIREGAS**

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

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

Projekt został zakończony 31.10.2018 roku (projekt uległ przedłużeniu o 10 miesięcy), ale jeszcze trwają końcowe rozliczenia z instytucją finansującą.

W ramach projektu w VIGO opracowano, wykonano i dostarczono do partnerów moduły detekcyjne dedykowane do średniofalowych źródeł podczerwieni (do 3,5  $\mu$ m) i opartych o nie układów detekcji gazów. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym średniofalowym detektorem podczerwieni. Obecnie

trwają prace ewaluacyjne, po zakończeniu których przewidujemy wdrożone do produkcji opracowanych technologii i produktów.

## CHEQUERS

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

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

Projekt został zakończony 28.02.2019 roku, ale jeszcze trwają końcowe rozliczenia z instytucją finansującą.

W ramach projektu w VIGO opracowano moduły detekcyjne dedykowane do kompaktowych sensorów z laserami QCL. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym długofalowym detektorem podczerwieni i moduł z 20 elementową liniijką długofalowych detektorów podczerwieni. Wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, w tym długofalowe detektory i 20 elementową liniijkę detektorów. Zostały one wykorzystane do badań i konstrukcji kompaktowych sensorów z laserami QCL opracowywanych przez tych partnerów. Opracowano także szybką elektronikę do akwizycji danych i przetwarzania sygnału. Obecnie trwają prace ewaluacyjne, po zakończeniu których przewidujemy wdrożone do produkcji opracowanych technologii i produktów.

## INDI5

Projekt INDI5 pt. „Immersyjny wysokotemperaturowy detektor z InAsSb zakresu średniej podczerwieni” (nr projektu **POIR.04.01.04-00-0027/16**) realizowany był 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 był kontynuacją badań prowadzonych w VIGO System S.A. we współpracy z Zakładem Fizyki Ciała Stałego WAT w zakresie konstrukcji detektorów podczerwieni pracujących w temperaturach bliskich temperaturze pokojowej o znacznie lepszych parametrach detekcyjnych, podwyższonej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe i co najważniejsze niższych kosztach produkcji.

Celem projektu INDI5 było opracowanie technologii wytwarzania immersyjnych detektorów średniofalowych (optymalizowanych na zakres około 5  $\mu\text{m}$ , opartych o arsenek indowo antymonowy – InAsSb). W oparciu o technologie opracowane w projekcie opracowano i wykonano demonstratory: diody PVIA-2TE-5-1x1. Projekt został zakończony 31.12.2018 roku. Produkty zostały wdrożone do produkcji w 2018 r.

### 5.2.2 Projekty realizowane

## 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, ułatwiających 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. Przewidyujemy 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. Przewidyujemy 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. Przewidyujemy 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.

## 5.3 Perspektywy rozwoju Spółki

### 5.3.1 Perspektywy krótkookresowe

W krótkookresowej perspektywie najbliższych dwunastu miesięcy Spółka oczekuje przekroczenia progu 40 mln zł przychodów, a tym samym osiągnięcia śródkokresowego celu Strategii VIGO 2020. Spółka oczekuje następujących istotnych wydarzeń, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki oraz pozwolą na osiągnięcie celów w ramach Strategii VIGO 2020:

#### **Segment technik wojskowych**

- Realizacja dostaw do Zodiac Aerotechnics w ramach zamówienia, które zostało podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 30/2018 z dnia 12 października 2018 r. zostanie przesunięta na II połowę 2019 r. na prośbę klienta. Przesunięcie terminów dostaw zmniejszy dynamikę wzrostu przychodów w I połowie 2019 r. Po zakończeniu dostaw w ramach ww. zamówienia Spółka oczekuje na kolejne zamówienia. Otrzymanie nowych zamówień uwarunkowane jest otrzymaniem zamówienia przez Zodiac.
- W ocenie Spółki zamówienia ze strony PCO S.A. powinny utrzymać się na poziomie z 2017 r.

#### **Segment bezpieczeństwa transportu kolejowego**

- Spółka oczekuje utrzymania sprzedaży do spółki z grupy Caterpillar na podobnym poziomie co w 2018 r.
- Dodatkowo Spółka oczekuje na kolejne zamówienia z rynku chińskiego.

#### **Segment przemysłowy**

- W ocenie Spółki w 2019 r. prawdopodobne jest utrzymanie dynamiki zamówień z segmentu przemysłowego na poziomie ok. 20-25% r/r (średnia stopa wzrostu w latach 2015-2018 wyniosła 25%). Doświadczenia Spółki z ostatnich lat wskazują na otwieranie się nowych aplikacji dla detektorów średniej podczerwieni w szeroko rozumianym sektorze przemysłowym (szczególnie w zakresie detekcji gazów, monitoringu emisji zanieczyszczeń oraz do kontroli pracą laserów przy produkcji półprzewodników). Spółka odnotowuje stały wzrost zamówień zarówno ze strony obecnych klientów, jak i pojawianie się nowych.



- Spółka stara się o pozyskanie znaczących klientów z tych rynków z sektora przemysłowego na rynkach dalekowschodnich, zwłaszcza w zakresie detektorów zanieczyszczeń powietrza i wykrywania skażeń środowiska. W 2018 r. wzrost przychodów z tego rynku był mniejszy od zakładanego, ale Spółka będzie kontynuować intensywne działania związane z ekspansją do Chin, Japonii oraz innych krajów regionu.

### 5.3.2 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 było na koniec 2018 r. (szacowany koszt – 41,6 mln zł, poniesione do końca 2018: 26,6 mln zł, do poniesienia: 15 mln zł).
- **II etap inwestycji – rozbudowa clean-roomu**. Realizacja obejmuje 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 86,1 mln zł, w tym 41,6 mln zł na budowę nowej hali montażowej (poniesione do końca 2018: 26,6 mln zł), ok. 24 mln zł na budowę clean-roomu i poprawę efektywności processingu oraz ok. 20,5 mln zł na rozwój technologii materiałów dla fotoniki (poniesione do końca 2018 4,8 mln zł). Dodatkowo Spółka zamierza co roku inwestować minimum 10% przychodów w prace badawczo-rozwojowe, posiłkując 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.

Tabela

Program	<2017	2017	2018	2019	2020	Razem
Budowa nowego zakładu	2 671	1 585	22 336	15 000	0	41 592
Materiały dla fotoniki	-	-	4 676	15 826	0	20 502
Processing 2.0 (cleanroom)	-	-	-	9 500	14 500	24 000
<b>Razem</b>	<b>2 671</b>	<b>1 585</b>	<b>27 012</b>	<b>40 326</b>	<b>14 500</b>	<b>86 094</b>

Ze względu na znaczące potrzeby inwestycyjne nowa polityka dywidendowa zakłada rekomendowanie przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki niewypłacanie dywidendy za 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 osiąganych w przyszłości, sytuacji finansowej Spółki, oraz przy uwzględnianiu 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 (Safège Suez) oraz projektanta nowego zakładu. W kwietniu 2017 r. uzyskano pozwolenie na budowę (pozwolenie stało się ostateczne w dniu 12 maja 2017 r.) W I połowie 2018 r. podpisano umowę z Generalnym Wykonawcą i rozpoczęto prace budowlane, a także rozpoczęto wdrażanie Systemu Zarządzania Produkcją (MES). W grudniu 2018 r. Spółka uzyskała pozwolenie na użytkowanie nowego budynku. Obecnie trwają końcowe odbiory poszczególnych instalacji budynku. Proces przeniesienia produkcji do nowego zakładu rozpocznie się jeszcze w I kwartale 2019 r. i zakończy w II kwartale. Spółka nie przewiduje przestoju w produkcji w trakcie procesu przeprowadzki.

## **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. W dniu 14 lutego 2019 roku Spółka otrzymała informację o przyznaniu dofinansowania do realizacji inwestycji w wysokości 6 mln zł. Dofinansowanie zostanie udzielone w formie premii technologicznej w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Obecnie Spółka finalizuje podpisanie umów kredytowych na realizację inwestycji oraz przygotowuje projekt budowy clean-roomu.

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

W dniu 20 września 2018 roku Spółka zawarła z dr Włodzimierzem Strupińskim umowę o realizację wspólnego przedsięwzięcia, w ramach którego Spółka zakupi urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych i wdroży je w swoim zakładzie produkcyjnym w Ożarowie Mazowieckim, natomiast dr Włodzimierz Strupiński, w ramach umowy o pracę, świadczyć będzie na rzecz VIGO kompleksowe prace dotyczące wytwarzania epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V oraz będzie prowadzić i zarządzać działem epitaksji VIGO, z wykorzystaniem jego know-how i wiedzy z zakresu wytwarzania różnych typów warstw półprzewodnikowych.

Wartość inwestycji oszacowana została na 20,5 mln zł. Okres realizacji projektu został podzielony na dwa etapy („Okres wdrożeniowy” do końca 2019 r. oraz „Okres produkcji” przez lata 2020-2024).

Umowa zawiera procedury weryfikacyjne dotyczące osiągnięcia we współpracy z dr Włodzimierzem Strupińskim zdolności produkcyjnych VIGO w zakresie wytwarzania związków półprzewodnikowych III-V, jak również określa zasady odpowiedzialności dr Włodzimierza Strupińskiego, w tym kary umowne, z tytułu jej naruszenia.

Zgodnie z warunkami umowy Spółka zobowiązała się do wypłacenia dr Włodzimierzowi Strupińskiemu wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę, jak również oddzielnego wynagrodzenia stanowiącego udział procentowy w zyskach generowanych przez VIGO z tytułu sprzedaży związków półprzewodnikowych. Wysokość premii rocznej stanowić będzie 15% zysku netto ze sprzedaży związków półprzewodnikowych wykazywanego przez Dział Epitaksji VIGO w danym roku obrotowym.

Dodatkowo dr Strupińskiemu przysługiwać będzie wynagrodzenie uzależnione od sukcesu całego przedsięwzięcia, tj. od wzrostu wartości Spółki w wyniku sprzedaży materiałów półprzewodnikowych.

Premia specjalna będzie zależna od wysokości „Kwoty Referencyjnej”, stanowiącej iloczyn proporcji EBITDA Działu Epitaksji (EBITDA EPI) do EBITDA całej Spółki oraz średniej kapitalizacji Spółki obliczonych za ostatni rok obrotowy w okresie Produkcji (rok 2024), pomniejszonych o oczekiwany zwrot z inwestycji VIGO w rozwój Działu Epitaksji przy założeniu stopy zwrotu w wysokości 10% rocznie. W zależności od wysokości EBITDA Działu Epitaksji premia wyniesie 15% (gdy EBITDA EPI nie przekroczy 13 mln PLN) lub 24% (gdy EBITDA EPI przekroczy 13 mln PLN) Kwoty Referencyjnej.

Wynagrodzenie z tytułu realizacji wspólnego przedsięwzięcia może zostać wypłacone dr Włodzimierzowi Strupińskiemu poprzez przyznanie akcji VIGO System lub w formie pieniężnej, mogą być też zastosowane obie te formy łącznie. 80% premii będzie wypłacone w formie zależnej od wyboru VIGO (w formie akcji lub opcji na akcję lub w formie pieniężnej) a 20% w formie zależnej od wyboru dr Strupińskiego.

W ocenie Zarządu podpisanie umowy jest korzystne dla Spółki i znacznie przyczyni się do jego rozwoju. Ponadto, dzięki współpracy z dr Włodzimierzem Strupińskim, VIGO znacznie zwiększy swój potencjał naukowo-badawczy.

### **5.3.3 Ocena realizacji Strategii VIGO 2020**

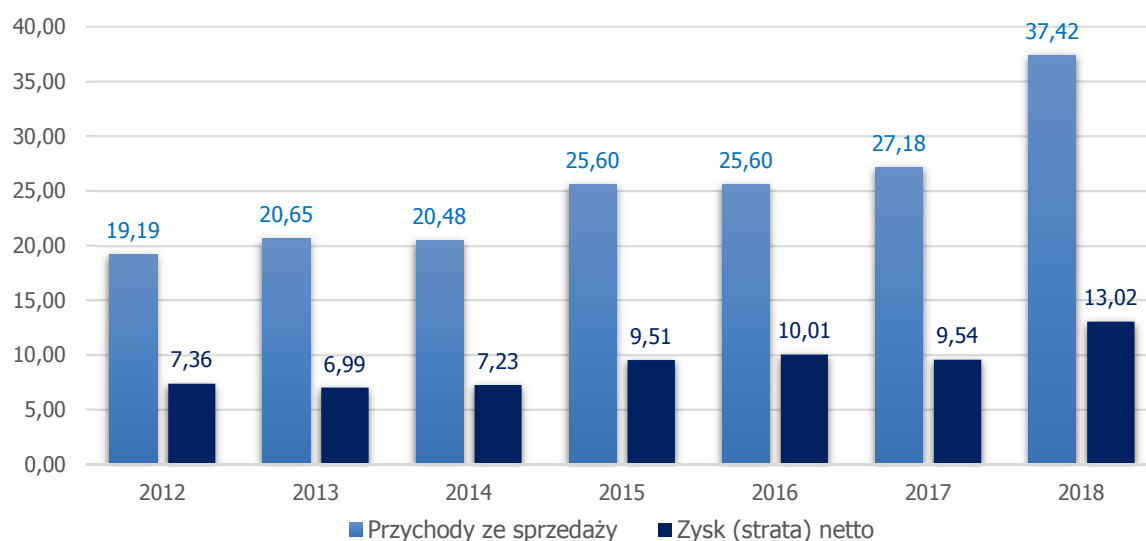
#### **Realizacja celów śródk okresowych**

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

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

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia pierwszy okres realizacji Strategii. W latach 2015 – 2018 przychody Spółki wzrosły o ponad 80%, a cel zwiększenia przychodów został zrealizowany w 93%. W jeszcze wyższym stopniu udało się zrealizować cel zwiększenia poziomu EBITDA.

Wykres 11. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w latach 2012-2018 (mln zł)



W ocenie Zarządu działania podjęte w ramach Strategii VIGO 2020 są skuteczne i przynoszą zakładane efekty. W 2015 r. wprowadzono istotne zmiany organizacyjne w Spółce. Powołano Dział Sprzedaży oraz wdrożono szereg działań mających na celu zwiększenie efektywności sprzedaży:

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

Działania te przyczyniły się w istotny sposób do zwiększenia backlogu zamówień (na początku 2019 r. dwukrotnie większy backlog niż na początku 2018 r.), zbudowanie istotnego pipeline'u nowych projektów oraz, w konsekwencji, znacznego zwiększenia przychodów.

Wzrost przychodów jest wciąż wolniejszy od zakładanego w 2015 r.

Główną przyczyną są zwykle dość długie okresy wdrażania nowych produktów, w tym szczególnie po stronie klientów. Wybudowanie nowego zakładu oraz oddanie do dyspozycji klientów nowoczesnych laboratoriów VIGO może przyczynić się do skrócenia tego okresu w przyszłości. Ponadto w 2017 r. wyodrębniono osobny zespół badawczo-rozwojowy, co powinno pozwolić na skrócenie okresu niezbędnego do zaprojektowania produktów dla nowych klientów. W 2018 r. wprowadzono dalsze zmiany mające na celu zwiększenie efektywności prowadzonych prac rozwojowych.

Jeszcze w 2017 r. wprowadzono istotne zmiany organizacyjne w Dziale Sprzedaży (nowy zespół wsparcia technicznego, dodatkowi sprzedawcy, odciążenie zespołu sprzedawców od czynności stricte administracyjnych, wdrożenie CRM), które mają wzmocnić efektywność zespołu. W 2018 r. zespół sprzedażowy został zwiększony. Zintensyfikowano również działania marketingowe (m.in. uruchomiono nową stronę internetową, rozpoczęto publikację nowych newsletterów dla klientów).

W ocenie Zarządu Spółki zakres i dojrzałość poszczególnych projektów sprzedażowych daje podstawy do znacznego przekroczenia śródkresowego celu sprzedażowego w 2019 r., jak również stanowi podstawę do osiągnięcia zakładanego celu sprzedażowego na 2020 r. (80 mln zł).

## **Aktualna sytuacja na rynku sensorów**

W ocenie Zarządu Spółki perspektywy na rynku detektorów średniej podczerwieni pozostają bardzo dobre i nie uległy zmianie od czasu zatwierdzenia Strategii VIGO 2020 w marcu 2016 r. Aktualne pozostają również informacje na temat rynku średniej podczerwieni podane w aktualizacji Strategii VIGO 2020.

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

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

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

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

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

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

#### **5.4.1 Czynniki biznesowe i operacyjne**

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

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

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

Ryzyko to będzie neutralizowane przez VIGO przez własne badania oraz udział w różnych międzynarodowych projektach, także we współpracy z obecnymi klientami Spółki, mającymi na celu opracowanie nowych aplikacji dla detektorów podczerwieni.

##### **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. 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. Problemy jakościowe, ekonomiczne lub związane z obsługą klienta może prowadzić do zniechęcenia partnerów do dalszej współpracy. Z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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

### **Ryzyko związane z dostawcami**

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

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

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

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

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

### **Ryzyko związane z konkurencją**

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

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

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

#### 5.4.2 Ryzyka technologiczne

##### **Ryzyko związane z pracami badawczo - rozwojowymi**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.4.3 Ryzyka finansowe

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

Realizacja inwestycji z udziałem dotacji UE oznacza szereg dodatkowych obowiązków dla Spółki, zwłaszcza w zakresie udzielania zamówień i wyboru dostawców i wykonawców. Niespełnienie

rygorystycznych wymogów może oznaczać utratę części lub całości dofinansowania. Zgodnie z obecnymi warunkami umowy o dofinansowanie Spółka otrzyma 6 mln zł premii technologicznej, która zostanie przeznaczona na spłatę kredytu technologicznego. Utrata premii technologicznej oznaczałaby konieczność spłaty kredytu technologicznej ze środków Spółki.

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

### Pozostałe ryzyka finansowe

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

### 5.5 Kapitał ludzki

Doskonale wykształcona oraz doświadczona kadra jest istotną przewagą konkurencyjną firmy. VIGO System zatrudnia ponad 80 specjalistów, posiadających wysokie kwalifikacje z zakresu interdyscyplinarnych dziedzin technicznych, w tym profesora, wielu doktorów oraz inżynierów. Firma realizuje bardzo intensywny program praktyk i staży studenckich mających na celu selekcję, rekrutację i szkolenie na stanowiska techniczne najlepszych pracowników.

Wykształcenie i stopień naukowy	
Wyższe, w tym:	82
Profesor	1
dr inż.	4
dr	8
mgr inż.	38
mgr	20
licencjat	3
inż.	8
Średnie	35

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

Wyszczególnienie (średnio w etatach)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zarząd	2,00	2,00
Administracja	11,23	10,82
Dział Sprzedaży	8,82	6,58
Dział Zakupów i Logistyki	8,17	5,71
Zespół IT	4,77	3,81
Dział Produkcji	53,85	36,53
Dział Badań i Rozwoju	20,63	25,70
<b>Razem</b>	<b>109,47</b>	<b>91,17</b>

Wyszczególnienie (w osobach)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Liczba pracowników przyjętych	34	19
Liczba pracowników zwolnionych	9	4
<b>Razem</b>	<b>25</b>	<b>15</b>



## 5.6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

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

### **Rekomendacje**

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

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

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

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

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

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

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

### **Zasady szczegółowe**

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

Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń. Wynagrodzenia dla Członków Zarządu, ich wysokość ustalane są przez Radę Nadzorczą. Jednocześnie realizując obowiązki informacyjne określone przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

#### 5.6.1 Działalność charytatywna i sponsoringowa

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

#### 5.6.2 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

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

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

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

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

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

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

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

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

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcjonariuszom akcji serii A, C, D przysługują prawa wynikające z faktu posiadania tych akcji i przewidziane powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, w tym prawo do dywidendy, prawo poboru, prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji Spółki.

Z akcjami Spółki nie są związane żadne szczególne prawa, przywileje ani ograniczenia, które nie byłyby immanentnie związane z istotą praw, przywilejów lub ograniczeń inkorporowanych w zwykłych akcjach na okaziciela. Żadne szczególne uprawnienia, przywileje lub ograniczenia nie są przewidziane Statutem Spółki.

W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste dla akcjonariuszy:

- S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 14% kapitału zakładowego Spółki. Powołanie i odwołanie danego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

- Józef Piotrowski posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Niniejsze uprawnienie osobiste przysługujące Józefowi Piotrowskiemu na podstawie Statutu będzie, z mocy Statutu, przysługiwać Adamowi Piotrowskiemu (syn Józefa Piotrowskiego) w przypadku przeniesienia przez Józefa Piotrowskiego na rzecz Adama Piotrowskiego akcji Spółki stanowiących nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Powołanie i odwołanie danego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

Jeżeli udział odpowiednio S Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w kapitale zakładowym Spółki będzie mniejszy niż 14% albo udział Józefa Piotrowskiego lub Adama Piotrowskiego w kapitale zakładowym Spółki będzie mniejszy niż 10%, wówczas członkowie Rady Nadzorczej powoływani dotychczas przez uprawnionych osobiście będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Jeżeli wymienieni powyżej uprawnieni osobiście nie wykonają prawa do powoływania członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu powołanego przez odpowiedniego każdego z nich członka Rady Nadzorczej, danego członka Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, przy czym uprawnionym osobiście będzie przysługiwać prawo odwołania tak powołanych członków Rady Nadzorczej w trybie określonym albo zwołania Walnego Zgromadzenia w celu powołania członka Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

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

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

W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego Statut niezależnego członka komitetu audytu dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

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

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

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

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

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

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli Rada Nadzorcza liczy więcej niż 5 osób, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, z których przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

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

W Spółce przestrzegane są przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie:
  - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
  - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem w zakresie sprawozdawczości finansowej,
  - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania firmy audytorskiej, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6 powyżej.
- Rekomendacja zawiera uzasadnienie i przynajmniej dwie możliwości powierzenia zlecenia badania, a Komitet Audytu wyraża należycie uzasadnioną preferencję wobec jednej z nich.

W swojej rekomendacji Komitet Audytu stwierdza, że jego rekomendacja jest:

- a) wolna od wpływów strony trzeciej,
  - b) i że nie została nań nałożona żadnego rodzaju klauzula, która ograniczałaby możliwość wyboru firmy audytorskiej przez organ dokonujący wyboru firmy audytorskiej, na potrzeby przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki, do określonych kategorii bądź wykazów firm audytorskich.
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet audytu w roku 2018, wykonywał zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

Rada Nadzorcza może powoływać spośród członków Rady komisje, zespoły problemowe lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii – określając ich organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje – o ile przedmiot prac danej komisji, zespołu lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 13 lipca 2018 roku w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby powołane uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 lipca 2015 roku:

1. Marta Jackowska – Przewodniczący Komitetu Audytu,
2. Marek Wiechno – Członek Komitetu Audytu,
3. Zbigniew Więclaw – Członek Komitetu Audytu.

W związku z wyborem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2018 roku Członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję, na posiedzeniu w dniu 13 lipca 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu składu Komitetu Audytu nowej kadencji. W skład Komitetu Audytu nowej kadencji zostali powołani:

- Marek Wiechno – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Zbigniew Więclaw - Członek Komitetu Audytu,

- Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Komitetu Audytu.

Wszyscy wymienieni powyżej Członkowie Komitetu Audytu spełniali w okresie sprawowania przez nich funkcji w Komitecie Audytu ustawowe kryteria niezależności.

Poniżej wskazano spełnienie przez Członków Komitetu Audytu kryterium posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

- Marta Jackowska: Absolwentka Politechniki Warszawskiej, na której uzyskała tytuł magistra inżyniera mechanika. Od 2000 roku posiada uprawnienia biegłego rewidenta. Od 1971 roku pracowała jako Kierownik Działu Organizacji i Koordynacji Obrotu Częściami Zamiennymi do Samochodów Produkcji Krajowej w „Motozbyt”PP. Od 1972 roku była Specjalistą programistą oraz Specjalistą organizatorem opracowania w Instytucie Organizacji Przemysłu Maszynowego. W 1975 wykonywała prace zlecone w ramach uczestnictwa w Centralnym Projekcie Badawczo-Rozwojowym „SIPM-ZORPOT” oraz w Katedrze Podstaw Konstrukcji Maszyn na Wojskowej Akademii Technicznej. Od roku 1980 zajmowała stanowisko Projektanta systemów informatycznych wykorzystywanych przez mikrokomputery w Ośrodku Informatyki Centralnego Związku Spółdzielczości Pracy. W roku 1982 została Starszym Asystentem naukowo badawczym kierującym zespołem obudowy audiowizualnej przedmiotu „Podstawy Użytkowania Mikrokomputerów” na Wojskowej Akademii Technicznej. W 1987 roku pracowała jako Specjalista Informatyk na Wojskowej Akademii Technicznej. Od 1988 zajmowała stanowisko Starszego Specjalisty Informatyka w firmie „Vigo” Sp. z o.o. następnie w tej samej firmie od roku 1992 pracowała jako Główny Księgowy a w roku 1993 zajmowała stanowisko Głównego Księgowego oraz Dyrektora Finansowego. W 1997 roku została Aplikantem w firmie „A i E Consult” Sp. z o.o. Od roku 2000 była Dyrektorem Departamentu Weryfikacji oraz Członkiem Zarządu w firmie „A i E Consult” Sp. z o.o. W 2006 roku była Bieglym Rewidentem na podstawie umowy o wykonanie czynności rewizji finansowej z PKF Audyt Sp. z o.o. Od 2014 r. zasiada w Radzie Nadzorczej VIGO System S.A.
- Marek Wiechno: w latach 1998-2003 ukończył studia w Szkole Głównej Handlowej, a następnie liczne kursy i szkolenia w zakresie Zarządzania, HR, Finansów Przedsiębiorstw, Rachunkowości w tym MSSF/MSR oraz Podatków. Prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą MAWAR Marek Wiechno. Jest Członkiem Zarządu następujących spółek: DEM Sp. z o.o., PROMO Sp z o.o., POL T and T Sp. z o.o. Posiada wieloletnie doświadczenie praktyczne w zarządzaniu przedsiębiorstwem.
- Zbigniew Więclaw: w 1997 roku uzyskał stopień magistra na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, a następnie w 2010 roku ukończył studia MBA na University of Illinois. Pracę zawodową rozpoczął w latach 1997 - 1999 w Westdeutsche Landesbank Polska S.A. jako Risk Manager. Następnie od 2000 do 2003 roku był Kontrolerem Finansowym Bankowości Transakcyjnej oraz Departamentu Skarbu w Citibank S.A. Od ponad dekady kontynuuje karierę w Banku Handlowym S.A.: Dyrektor Biura Strategii i Planowania Bankowości Transakcyjnej (2003 – 2009), Dyrektor Finansowy Bankowości Transakcyjnej Regionu Europy Centralnej i Wschodniej Citigroup (2010-2013), Dyrektor Departamentu Zarządzania Płynnością i Analiz Biznesowych w Sektorze Bankowości Korporacyjnej (2013 – teraz).
- Krzysztof Kaczmarczyk: absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie ze specjalizacją finanse i rachunkowość. Jest również byłym słuchaczem Uniwersytetu Warszawskiego, kierunku Stosunki Międzynarodowe. W latach 1999-2008 pracował w Deutsche Bank w Polsce, gdzie pełnił m.in. funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Analiz Rynku Akcji oraz Analityka Rynku Akcji - region Europy Środkowo-Wschodniej. W okresie 2008-2010 pełnił różne funkcje zarządcze w Grupie TP S.A., w tym Dyrektora Pionu Strategii i Rozwoju. W latach 2010-2011 pracował w szwajcarskim banku inwestycyjnym Credit Suisse w Polsce. W latach 2012-2015 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju w spółce Emitel - wiodącym operatorze naziemnej sieci radiowo-telewizyjnej w Polsce. Obecnie zawodowo niezależny członek Rad Nadzorczych spółek notowanych na GPW w Warszawie oraz Doradca Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Ponad 10-letnie doświadczenie nadzorcze zdobywał zasiadając w Radach Nadzorczych, w tym w spółkach notowanych na GPW - LC Corp, GPW, KGHM, Arteria, Braster, BSC Drukarnia Opakowań, Action, Work Service, TIM, Best, Integer, SARE, Magellan, Robyg, InPost, Polimex-Mostostal, Duon, Polish Energy Partners, Graal, Wirtualna Polska, 4fun Media.

Opis dotyczący spełnienia przez Członków Komitetu Audytu kryterium posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, ze wskazaniem sposobu ich nabycia wygląda następująco:

1. Marek Wiechno: posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka zdobyte dzięki wieloletniej obecności w Radzie Nadzorczej Spółki.
2. Zbigniew Więclaw: posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka zdobyte dzięki wieloletniej obecności w Radzie Nadzorczej Spółki.
3. Krzysztof Kaczmarczyk: posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka zdobyte dzięki 11-letniej pracy w Deutsche Bank oraz Credit Suisse gdzie pełnił funkcje dyrektorskie, podczas których był odpowiedzialnym za analizy rynkowe wielu branż rynkowych, w tym wliczając segment rynku, w którym działa Spółka.

W 2018 roku Komitet Audytu odbył 3 posiedzenia w następujących dniach:

1. 9 lutego 2018,
2. 29 maja 2018,
3. 13 lipca 2018.

#### 5.6.5 Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego

Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki VIGO System S.A. została przyjęta uchwałą Komitetu Audytu z dnia 6 października 2017 roku. Polityka wyboru firmy audytorskiej reguluje zasady wyboru firmy audytorskiej. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, do obowiązków Rady Nadzorczej należy wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badania i przegląd sprawozdań finansowych Spółki, jak również zatwierdzanie warunków umowy z biegłym rewidentem oraz zatwierdzanie rozwiązania przez Spółkę takiej umowy. Z kolei Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych i przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki. Zarząd Spółki ma obowiązek poinformowania Komisji Nadzoru Finansowego o fakcie, że wyboru firmy audytorskiej dokonuje organ inny niż organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe.

Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację, w której:

- a. wskazuje firmę audytorską, której proponuje powierzyć badanie ustawowe;
- b. oświadcza, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich;
- c. stwierdza, że Spółka nie zawarła umów zawierających klauzule, które ograniczałyby wybór firmy audytorskiej do określonych kategorii lub wykazów firm audytorskich, stosownie do art. 66 ust. 5a UoR.

W przypadku gdy wybór, o którym mowa powyżej, nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego, rekomendacja Komitetu Audytu zawiera:

- a. przynajmniej dwie możliwości wyboru firmy audytorskiej wraz z uzasadnieniem oraz
- b. wskazanie uzasadnionej preferencji Komitetu Audytu wobec jednej z nich.

Przy wyborze firmy audytorskiej Spółka nie jest zobowiązana do stosowania procedury o której mowa w art. 130 ust. 3 pkt 2 ustawy o biegłych rewidentach. Jeżeli decyzja Rady Nadzorczej dotycząca wyboru firmy audytorskiej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uzasadnia przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu oraz przekazuje takie uzasadnienie do wiadomości Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wybór firmy audytorskiej następuje w czwartym kwartale roku poprzedzającego rok za który będzie przeprowadzane badanie i przegląd półroczny sprawozdania finansowego Spółki. Zarząd Spółki zawiera umowę o badanie i przegląd sprawozdań finansowych z firmą audytorską na okres minimum 2 lat. Wyklucza się prowadzenie badań ustawowych i przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych przez podwykonawców firmy audytorskiej. Zarząd informuje w raporcie bieżącym Spółki o wyborze firmy audytorskiej.

Wszystkie oferty firm audytorskich dotyczące:

- przeprowadzenia badań i przeglądów, oraz
- innych usług świadczonych przez te firmy audytorskie, które wpłynęły do Spółki

przekazywane są do Komitetu Audytu.



Polityka wyboru firmy audytorskiej reguluje następującą procedurę wyboru firmy audytorskiej.

Zarząd Spółki na podstawie wytycznych Komitetu Audytu wysłał zapytanie ofertowe do wybranych podmiotów, pod warunkiem spełnienia przez te podmioty ustawowych wymagań dotyczących rotacji podmiotu uprawnionego do badania oraz innych wymogów wynikających z przepisów powszechnie obowiązującego prawa i wewnętrznych regulacji Spółki.

Zarząd Spółki odpowiadając na zapytania podmiotów uprawnionych do badania biorących udział w procedurze wyboru, przygotowuje dokumentację, która umożliwi im poznanie działalności Spółki oraz prowadzi bezpośrednie negocjacje z zainteresowanymi oferentami.

W wyniku przeprowadzonych negocjacji, Zarząd przekazuje Komitetowi Audytu zebrane oferty.

Komitet Audytu dokonuje oceny i analizy przedstawionych ofert, w wyniku której przedstawia Radzie Nadzorczej Rekomendację, zgodną z zasadami określonymi w punkcie I niniejszej Polityki. Wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza.

W przypadku wyboru przez Radę Nadzorczą innego podmiotu, niż podmiot preferowany przez Komitet Audytu, Rada Nadzorcza jest zobowiązana do umotywowania dokonanego wyboru, zgodnie z zasadami określonymi w niniejszej polityce.

Głównymi założeniami Polityki wyboru firmy audytorskiej są:

- zapewnienie wysokiej jakości badań ustawowych
- doświadczenie firmy audytorskiej
- zapobieganie konfliktom interesów
- rotacja firmy audytorskiej
- wynagrodzenie za badanie

W Polityce zostały rozwinięte wyżej wymienione założenia wyboru firmy audytorskiej:

#### **Zapewnienie wysokiej jakości badań ustawowych**

Komisja Nadzoru Audytowego ustawowo zapewnia jakość badania przez firmy audytorskie badające jednostki zainteresowania publicznego, a firmy audytorskie mają obowiązek posiadania wewnętrznego systemu kontroli jakości dla oceny czy biegły rewident lub kluczowy partner firmy audytorskiej mogli w sposób racjonalny dojść do opinii i wniosków wyrażonych w projektach tych sprawozdań.

Komitet Audytu wykorzystuje następujące źródła wiedzy o firmie składającej ofertę:

- informacje zawarte w ofercie,
- roczne sprawozdanie z przejrzystości (Artykuł 13 rozporządzenia 537/2014) zamieszczone na stronie internetowej firmy audytorskiej, a w szczególności:
  - a. opis systemu wewnętrznej kontroli jakości,
  - b. oświadczenie zarządu dotyczące skuteczności funkcjonowania wewnętrznej kontroli jakości,
  - c. data ostatniej kontroli w zakresie systemu zapewnienia jakości przeprowadzonej przez Komisję Nadzoru Audytowego,
  - d. wykaz jednostek zainteresowania publicznego, dla których audytor wykonywał badania ustawowe w poprzednim roku obrotowym,
  - e. oświadczenie o stosowanej polityce w zakresie zapewnienia niezależności, zawierające potwierdzenie, że została przeprowadzona wewnętrzna kontrola przestrzegania zasad niezależności,
  - f. oświadczenie o stosowanej polityce w zakresie doskonalenia zawodowego,
  - g. informacja o osiągniętych przychodach,
  - h. opis polityki biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej w zakresie rotacji kluczowych partnerów firmy audytorskiej oraz pracowników.

- ustalenia lub wnioski wynikające z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej zawarte w rocznym sprawozdaniu Komisji Nadzoru Audytowego, o którym mowa w art. 90 ust. 5 ustawy o biegłych rewidentach, mogące wpłynąć na wybór firmy audytorskiej.

### **Doświadczenie**

Komitet Audytu zapoznaje się z:

- wykazem jednostek zainteresowania publicznego, na rzecz których firma audytorska przeprowadzała badania ustawowe w zakończonym roku obrotowym;
- oświadczeniem o stosowanej przez firmę audytorską polityce w zakresie kształcenia ustawicznego biegłych rewidentów zamieszczonymi w ofercie oraz rocznym sprawozdaniu z przejrzystości.

### **Zapobieganie konfliktom interesów**

Firma audytorska składa oświadczenie dotyczące praktyk w zakresie zapewnienia niezależności, zawierające również potwierdzenie przeprowadzenia wewnętrznej kontroli przestrzegania zasad niezależności dołączone do sprawozdania z przejrzystości;

Firma audytorska:

- a. przekazuje co roku Komitetowi Audytu pisemne potwierdzenie, że firma audytorska oraz biegli rewidentci prowadzący badanie ustawowe są niezależni od badanej jednostki;
- b. omawiają z Komitetem Audytu zagrożenia dla własnej niezależności oraz zabezpieczenia stosowane w celu ograniczenia tych zagrożeń.

### **Rotacja firmy audytorskiej**

Dla przeciwdziałania zagrożeniu wynikającemu ze znajomości jednostki (tzw. „zbyttna zażyłość”), a tym samym dla wzmocnienia niezależności biegłych rewidentów i firm audytorskich, obowiązują zasady rotacji audytora.

Sprawozdanie z przejrzystości zawiera opis polityki firmy audytorskiej w zakresie rotacji kluczowych biegłych rewidentów oraz pracowników.

Dokonując wyboru firmy audytorskiej Komitet Audytu dba by nie zostały naruszone następujące zasady:

- a. pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy; (art. 66 ust. 5 UoR)
- i. maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat.;(art. 134 ust. 1 ustawy o biegłych rewidentach)
- j. kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego w Spółce przez okres dłuższy niż 5 lat; (art. 134 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach)
- k. kluczowy biegły rewident może ponownie przeprowadzać badanie ustawowe w Spółce po upływie co najmniej 3 lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego; (art. 134 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach)
- l. firma audytorska ani, w stosownych przypadkach, żaden z członków jej sieci działających w ramach Unii nie podejmuje badania ustawowego tej samej jednostki zainteresowania publicznego w okresie kolejnych czterech lat. (Artykuł 17 ust. 3 rozporządzenia 537/2014)

### **Wynagrodzenie za badanie**

Wynagrodzenie z tytułu wykonywania badań ustawowych na rzecz Spółki nie może mieć charakteru warunkowego.

Wynagrodzenie warunkowe oznacza wynagrodzenie z tytułu zleceń badania obliczone na ustalonej z góry podstawie powiązanej z wynikiem lub efektem transakcji lub wynikiem wykonanej pracy. Wynagrodzenia nie uznaje się za warunkowe, jeżeli zostało ono określone przez sąd lub właściwy organ.

Poziom wynagrodzenia otrzymywanego od jednej badanej jednostki oraz struktura wynagrodzenia mogą zagrozić niezależności firmy audytorskiej.

W przypadku gdy wynagrodzenie za badanie od jednego klienta, w tym jego jednostek zależnych, jest znaczące, powinna być ustanowiona szczególna procedura z udziałem Komitetu Audytu zapewniająca jakość badania.

Jeżeli firma audytorska staje się nadmiernie zależna od jednego klienta, Komitet Audytu powinien z odpowiednim uzasadnieniem zdecydować czy firma audytorska może nadal prowadzić badania ustawowe.

### **Zakaz świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych**

Firma audytorska przeprowadzająca ustawowe badania Spółki ani żaden z członków sieci, do której należy biegły rewident lub firma audytorska, nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz badanej Spółki, jej jednostki dominującej ani jednostek przez nią kontrolowanych w ramach Unii Europejskiej żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w następujących okresach:

- a. w okresie od rozpoczęcia badanego okresu do wydania sprawozdania z badania; oraz
- b. w roku obrotowym bezpośrednio poprzedzającym okres, o którym mowa powyżej

w odniesieniu do usług wymienionych w akapicie drugim lit. g) rozporządzenia 537/2014 (usługi prawne obejmujące udzielanie ogólnych porad prawnych, negocjowanie w imieniu badanej jednostki oraz występowanie w charakterze rzecznika w ramach rozstrzygnięcia sporu).

Usługami zabronionymi są usługi wymienione w art. 5 akapit 3 rozporządzenia 537/2014, w połączeniu z badaniem Sprawozdań finansowych.

Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce VIGO System S.A. została przyjęta uchwałą Komitetu Audytu z dnia 6 października 2017 roku.

Kluczowymi zagadnieniami regulowanymi przez Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce VIGO System S.A. są:

- a. katalog usług warunkowo dozwolonych,
- b. warunki dotyczące przeprowadzania usług.

Katalog usług warunkowo dozwolonych zawarty w ww. Polityce pokrywa się z katalogiem usług wymienionych w art. 136 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089).

Zgodnie z Polityką świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce VIGO System S.A. warunkami dotyczącymi przeprowadzania usług dozwolonych są:

- a. zatwierdzenie usług po analizie zagrożeń niezależności firmy audytorskiej. Świadczenie usług warunkowo dopuszczonych możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności (oświadczenie firmy audytorskiej) o której mowa w art. 69–73 ustawy o biegłych rewidentach oraz zatwierdzeniu świadczenia tych usług przez Komitet Audytu.
- b. limity wynagrodzenia za dozwolone usługi. Stosownie do art. 4 ust. 2 rozporządzenia 537/2014 w przypadku gdy firma audytorska świadczy przez okres co najmniej trzech kolejnych lat obrotowych na rzecz Spółki usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych inne niż usługi, o których mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 537/2014 (zabronione), całkowite wynagrodzenie z tytułu takich usług jest ograniczone do najwyżej 70 % średniego wynagrodzenia płaconego w trzech kolejnych ostatnich latach obrotowych z tytułu badania ustawowego badanej jednostki."

### **Zarząd**

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

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

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

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

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

Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały. Obowiązek ten dotyczy również zobowiązań dotyczących świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli wartość świadczeń z nich wynikających przekracza 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych w okresie roku obrotowego. Obowiązek ten nie dotyczy dokonywania czynności przewidzianych w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

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

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

Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.

Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

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

Bez zgody Rady Nadzorczej członkowie Zarządu nie mogą zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

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

#### 5.6.6 Działanie Walnego Zgromadzenia i jego uprawnienia

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

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne albo Nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych lub w Statucie, a także gdy podmioty lub organy uprawnione do zwołania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.

Walne Zgromadzenie może zostać odwołane. Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana w sposób przewidziany dla jego zwołania.

W wypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:

1. transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
2. dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;
3. wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

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

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
2. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
3. podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu strat;
4. określanie dnia i terminu wypłaty dywidendy;
5. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej
6. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
7. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa Art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
8. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w Art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w Art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;
9. połączenie lub podział Spółki, chyba że uchwały Spółki nie wymagają przepisy Kodeksu spółek handlowych;
10. rozwiązanie i likwidacja Spółki;
11. przekształcenie Spółki;
12. ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym także osobnego wynagrodzenia dla tych członków, którzy zostali delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru;
13. zmiana Statutu Spółki;
14. zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki oraz zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki;
15. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki;
16. podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji Spółki;

17. utworzenie kapitałów rezerwowych oraz innych funduszy celowych;
18. rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy;
19. inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

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

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości głosów oddanych „za” podjęciem uchwały.

#### 5.6.7 Zmiany osobowe i organizacyjne w Spółce

W 2018 r. skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki uległ następującym zmianom:

- Marta Jackowska – rezygnacja z pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej złożona w dniu 22 czerwca 2018;
- Krzysztof Kaczmarczyk – powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2018;
- Mirosław Grudzień – powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2018.

W 2018 r. skład osobowy Zarządu nie uległ żadnym zmianom.

Skład osobowy organów zarządzających opisany jest w punkcie 2.2 niniejszego raportu.

#### 5.6.8 Wynagrodzenia i transakcje z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących

##### Świadczenia wypłacone członkom Zarządu

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Z tytułu pełnienia funkcji w organach	1 101 597,00	180 000,00
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	481 134,58	852 437,40
<b>Razem</b>	<b>1 582 721,58</b>	<b>1 032 437,40</b>

Imię i nazwisko (w złotych)	Funkcja	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu (w złotych)</b>			
Adam Piotrowski	Prezes Zarządu	838 860,58	536 623,89
Łukasz Piekarski	Członek Zarządu	743 871,00	495 813,51
<b>Razem</b>		<b>1 582 721,58</b>	<b>1 032 437,40</b>

##### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w złotych)

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przemysław Danowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27 250,00	18 000,00
Marta Jackowska	Członek Rady Nadzorczej	7 040,00	14 400,00
Janusz Kubrak	Członek Rady Nadzorczej	122 416,67	134 400,00
z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej		22 416,67	14 400,00
z tytułu umów cywilnoprawnych		100 000,00	120 000,00
Marek Wiechno	Członek Rady Nadzorczej	22 416,67	14 400,00
Zbigniew Więclaw	Członek Rady Nadzorczej	22 416,67	14 400,00
Piotr Nadolski	Członek Rady Nadzorczej	22 416,67	14 400,00
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	15 216,67	
Mirosław Grudzień	Członek Rady Nadzorczej	15 216,67	
<b>Razem</b>		<b>254 390,02</b>	<b>210 000,00</b>

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

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

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

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

#### 5.6.10 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 729 000,00 złotych i dzielił się na 729 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki zostały w pełni opłacone.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku członkowie Zarządu Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Łukasz Piekarski – Członek Zarządu posiadał 115 akcji (wartość nominalna akcji 115 zł)

Na dzień 31 grudnia 2018 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Janusz Kubrak posiadał 48 100 akcji (wartość nominalna akcji 48 100 zł),
- Zbigniew Więclaw posiadał 12 000 akcji (wartość nominalna akcji 12 000 zł),
- Przemysław Danowski posiadał 180 akcji (wartość nominalna akcji 180 zł),
- Mirosław Grudzień posiadał 37 200 akcji (wartość nominalna akcji 37 200 zł).

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

Nie są znane Spółce umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (umowy ubezpieczenia, współpracy, kooperacji).

#### 5.6.11 Zasady zmiany statusu lub umowy Spółki

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

#### 5.6.12 Postępowanie sądowe lub arbitrażowe

Spółka nie jest stroną żadnych postępowań sądowych lub arbitrażowych.

#### 5.6.13 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2018 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

### 5.7 Kapitał akcyjny i struktura własnościowa

#### 5.7.1 Akcjonariat Spółki

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

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2018		Stan na 14.03.2019	
	Liczba akcji	Udział%	Liczba akcji	Udział%
Józef Piotrowski	86 650	11,89	86 650	11,89
Xarus Holding Limited	72 150	9,9	72 150	9,9
Janusz Kubrak	48 100	6,6	48 100	6,6
Mirosław Grudzień	37 200	5,10	37 200	5,10
Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Investors TFI S.A.	42 200	5,79	42 200	5,79
Pozostali	400 500	54,93	400 500	54,93
<b>Razem</b>	<b>729 000</b>	<b>100,00</b>	<b>729 000</b>	<b>100,00</b>

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

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

W danym roku obrotowym Spółka nie emitowała nowych papierów wartościowych i nie nabywała akcji własnych.

## 5.8 Inne informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności za 2018

### 5.8.1 Umowa na badanie sprawozdania finansowego i wynagrodzenie firmy audytorskiej

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.

Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniają warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

W Spółce przestrzegane są obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

VIGO posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Komitet Audytu w dniu 6 października 2017 roku podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Radzie Nadzorczej Spółki firmy audytorskiej do przeprowadzania badań rocznych sprawozdań finansowych i przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki.

Stosownie do § 4 ust. 1 pkt 8 Regulaminu Komitetu Audytu rekomendacja zawierała uzasadnienie i dwie możliwości powierzenia zlecenia badania, a Komitet Audytu wyraził preferencje wobec jednej z nich. W rekomendacji Komitet Audytu stwierdził, iż jego rekomendacja jest wolna od wpływów strony trzeciej oraz że nie została na niego nałożona żadnego rodzaju klauzula, która ograniczałaby możliwość wyboru firmy audytorskiej przez organ dokonujący wyboru firmy audytorskiej, na potrzeby przeprowadzania badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki, do określonych kategorii bądź wykazów firm audytorskich.

Do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych i przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2018-2020 Komitet Audytu zarekomendował firmę audytorską Grant



Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, adres: 61-131 Poznań, ul. Arcybiskupa Baraniaka 88 E.

Rekomendacja została poprzedzona szczegółową analizą ofert i sprawozdań z przejrzystości firm audytorskich ze szczególnym zwróceniem uwagi na system kontroli i monitorowania niezależności biegłego rewidenta i firmy wprowadzony w tej firmie audytorskiej, w szczególności czy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie.

W dniu 6 października 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki, uwzględniając rekomendację Komitetu Audytu, dokonała wyboru firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2018, 2019 i 2020 oraz wykonania przeglądów śródrocznych sprawozdań Spółki za I półrocze roku 2018, 2019 i 2020.

W konsekwencji, wybór firmy audytorskiej nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami, a rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki oraz została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

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; (za rok 2017 – 17 500 zł PKF Consult Sp. z o.o. sp.k)
- przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2018 – 13 800,00 zł, na dzień 30.06.2019 – 14 000,00 zł i na dzień 30.06.2020 – 14 900,00 zł (za rok 2017 – 12 500 zł PKF Consult Sp. z o.o. sp.k).

W roku 2018 nie były świadczone przez firmę audytorską badającą sprawozdanie finansowe Spółki inne dozwolone usługi niebędące badaniem.

### 5.8.2 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe i główne inwestycje Spółki

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

W roku obrotowym 2018 Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 27,5 mln zł (w roku 2017 – 2,4 mln zł). Spółka w 2018 roku poniosła również nakłady na nabycie udziałów w spółce VWI na kwotę 500 tys. zł.

Inwestycje Spółki związane były zarówno z budową nowego zakładu produkcyjnego i zakupem maszyn do produkcji wyrobów, jak również wymianą starej infrastruktury na nowoczesną. Szczegółowy opis postępu w realizacji programu inwestycyjnego znajduje się w punkcie 5.3 Raportu. W 2019 r. Spółka będzie kontynuowała inwestycje związane z budową nowego zakładu produkcyjnego i rozbudową starej hali produkcyjnej.

Spółka na sfinansowanie 80% inwestycji netto zaciągnęła kredyty bankowe, które szczegółowo opisano w punkcie 4.2.10 niniejszego raportu.

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

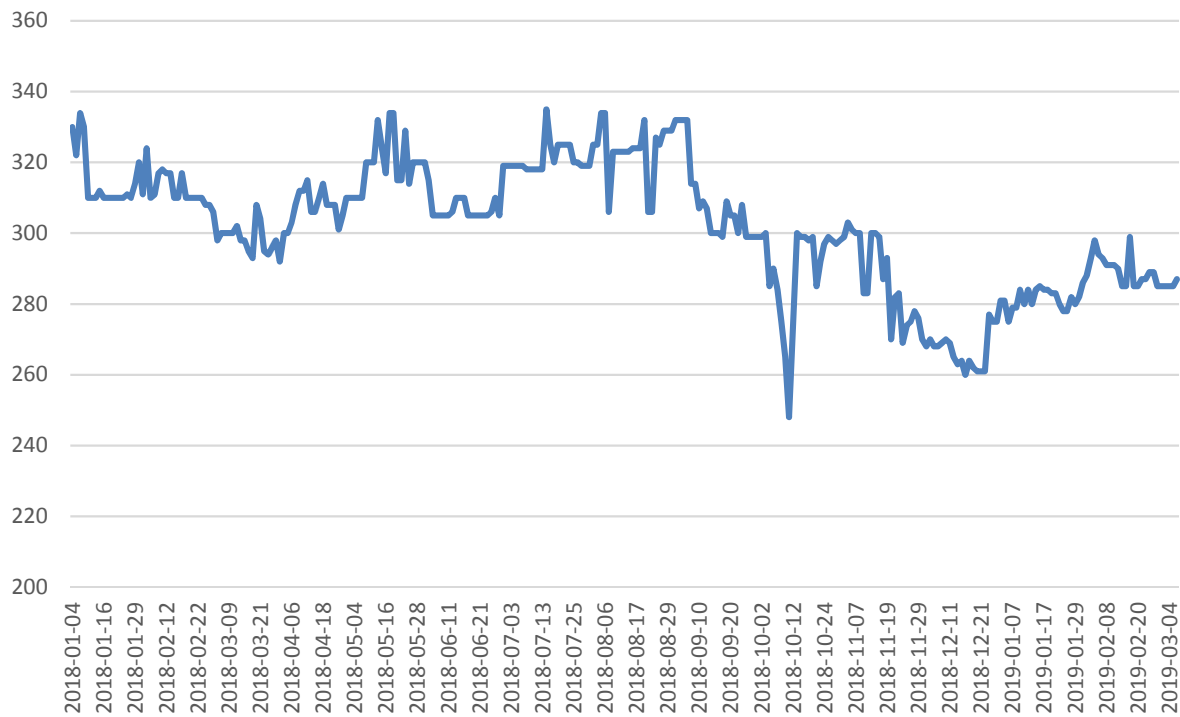
### 5.8.3 Pozostałe ujawnienia

Pozostałe ujawnienia wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa

niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 r. poz. 757) oraz przez Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2019 r. poz. 351) zostały zaprezentowane w punkcie 4 niniejszego raportu.

#### 5.8.4 Notowania akcji na GPW w Warszawie

Wykres 12. Notowania akcji Spółki na GPW w 2018 r.



Źródło: GPW

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 14 marca 2019

## 6 Oświadczenia Zarządu

### OŚWIADCZENIE

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

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

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmującymi Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji (SKI) i Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (UE) i miały zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017, a w zakresie nieuregulowanym zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 poz. 351) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t.j. Dz. U. z 2014 poz. 133 z późn. zm.).

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

Zarząd VIGO System S.A.:

Łukasz Piekarski

Adam Piotrowski

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 14 marca 2019