

---

# **VIGO System S.A.**

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ  
VIGO System S.A. z działalności w 2017 r.

---

## **Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu i zmiany osobowe w 2017 r.**

Na dzień 1 stycznia 2017 roku Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowały w następujących składach osobowych:

### **ZARZĄD:**

Adam Piotrowski – Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski – Członek Zarządu

### **RADA NADZORCZA:**

Przemysław Danowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marta Jackowska – Członek Rady Nadzorczej

Marek Wiechno – Członek Rady Nadzorczej

Zbigniew Piotr Więclaw – Członek Rady Nadzorczej

Janusz Kubrak – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Nadolski – Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku skład osobowy Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej Spółki nie zmienił się. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego również nie doszło do zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

## **Sprawozdanie z prac Rady Nadzorczej w 2017 r.**

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia:

- 27 stycznia 2017 roku,
- 21 kwietnia 2017 roku,
- 6 października 2017 roku,
- 18 grudnia 2017 roku.

Wszystkie posiedzenia Rady Nadzorczej odbyły się w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

Dodatkowo trzykrotnie Rada podejmowała uchwały przy pomocy środków komunikacji elektronicznej:

- 6 lutego 2017 roku (głosowania mailowe)
- 23 lutego 2017 roku (głosowanie mailowe)
- 14 marca 2017 roku (głosowania mailowe)

W trakcie posiedzeń Rada Nadzorcza rozpatrywała sprawy wynikające z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz potrzeb bieżącej działalności Spółki.

W 2017 roku Rada Nadzorcza podjęła łącznie 16 uchwał:

1. w sprawie zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą budżetu Spółki na rok 2017.
2. w sprawie warunków zatrudnienia Członka Zarządu
3. w sprawie wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą na podpisanie Umowy Inwestycyjnej dotyczącej powołania VIGO WE Innovation (głosowanie mailowe)
4. w sprawie korekty uchwały nr 1/17/10/2016 z dnia 17 października 2016 w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (głosowanie mailowe)

- 
5. sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (głosowanie mailowe)
  6. w sprawie wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą na dokonanie podziału geodezyjnego i zniesienie prawa współużytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności budynków posadowionych na nieruchomości, (głosowanie mailowe)
  7. w sprawie przyjęcia sprawozdania Komitetu Audytu Rady Nadzorczej za rok 2016
  8. w sprawie przyjęcia planu pracy Komitetu Audytu Rady Nadzorczej na 2017 rok
  9. w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016
  10. w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2016
  11. w sprawie oceny wniosku Zarządu w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2016 oraz wypłaty dywidendy
  12. w sprawie przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2016
  13. w sprawie zaopiniowania porządku obrad oraz projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
  14. w sprawie przyjęcia nowego tekstu Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki
  15. w sprawie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki
  16. w sprawie wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą na podpisanie Aneksu nr 1 do Umowy Inwestycyjnej z dnia 9 lutego 2017 r. dotyczącej powołania VIGO WE Innovation

### **Ogólna ocena działalności Spółki w 2017 r.**

Badanie sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 zostało przeprowadzone przez firmę audytorską PKF Consult Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. składającego się z:

- wprowadzenia do sprawozdania finansowego;
- sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazującego zysk netto w kwocie 9.542.496,05 złotych;
- sprawozdania z sytuacji finansowej wykazującego na dzień 31 grudnia 2017 roku po stronie aktywów i pasywów kwotę 56.421.707,78 złotych;
- sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 325.872,24 złotych;
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazującego wzrost kapitału własnego o kwotę 3.532.631,48 złotych;
- informacji dodatkowej i objaśnień.

Ocena sytuacji Spółki na podstawie sprawozdania finansowego oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki przedstawia się pozytywnie. Najważniejsze zdarzenia z bieżącej działalności operacyjnej w 2017 roku zostały opisane poniżej.

### **Wyniki finansowe**

W 2017 roku Spółka wypracowała niemal 27,2 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, usług, materiałów i towarów, tym samym notując niewielki wzrost, o nieco ponad 1,6 mln zł, w stosunku do 2016 r. W 2017 r. Spółka odnotowała rekordowy wolumen produkcji – 5 559 szt. detektorów i modułów detekcyjnych. Liczba sprzedanych modułów wzrosła o 4% r/r.

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

- zastosowania przemysłowe (57,5% łącznych przychodów ze sprzedaży). W tej grupie największy udział mają detektory wykorzystywane do analizatorów gazów, systemów monitoringu emisji oraz

---

wykrywania wycieków gazów, jak również systemy przeznaczone dla producentów półprzewodników najnowszej generacji.

- zastosowania kolejowe (13% sprzedaży) - systemy do wykrywania awarii w kolejach dużych prędkości oraz systemy do wykrywania pożarów w pociągach,
- zastosowania wojskowe (17,7% sprzedaży) – detektory wykorzystywane w systemach sterowania inteligentnej amunicji oraz detektory w systemach ostrzegających przed namierzaniem laserowym.

Na pozostałe zastosowania (nauka, medycyna oraz pozostałe) przypadło łącznie ok. 11% sprzedaży.

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

### **Realizacja celów strategii VIGO 2020**

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

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

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

### **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.

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

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

- medycynie i biotechnologii, przyczyniając się do rozwoju szybkich, nieinwazyjnych metod diagnostycznych oraz elektronicznego monitoringu zdrowia,
- rolnictwie i żywności, pozwalając na monitorowanie stanu upraw, zarządzanie energią i zasobami wody, jak również automatyzację operacji rolniczych,
- transporcie, tworząc kluczowe technologie dla rozwoju autonomicznych pojazdów (LIDARy, termografia, monitoring emisji)
- ochronie środowiska, umożliwiając dokładny monitoring jakości powietrza, wody, gleby oraz wykrywanie wszelkich skażeń środowiska,
- przemyśle, tworząc technologie ułatwiające pełną automatyzację produkcji (Przemysł 4.0),
- inteligentnych miastach, pozwalając na komunikację wszelkiego rodzaju domowych i służbowych urządzeń,
- powszechnej cyfryzacji, umożliwiając tworzenie ultra szybkich sieci przesyłu danych.

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

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

---

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

Budowa nowego zakładu produkcyjnego pozwoli na realizację powyższego celu poprzez znaczne zwiększenie skali produkcji oraz zmniejszenie jednostkowego kosztu.

### **Rozwój Spółki w dalszej perspektywie**

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

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

Podsumowując wyniki finansowe Spółki i wydarzenia operacyjne należy stwierdzić, że rok 2017 był rokiem, w którym zostały zrealizowane główne cele postawione przed Spółką.

### **System kontroli wewnętrznej**

Za system kontroli wewnętrznej w spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki w 2017 r. sprawował Zarząd.

Stosowany system kontroli wewnętrznej ma zastosowanie przede wszystkim w zakresie dokumentacji księgowej, w tym zwłaszcza akceptacji oraz odpowiedniej dekretacji dokumentów kosztowych Spółki, które podlegają dwustopniowej weryfikacji i akceptacji. Stosowany system pozwala Spółce na nadzór i bieżący monitoring stanu zobowiązań Spółki. Ponadto system kontroli wewnętrznej służy zapewnieniu poprawności działań Spółki w zakresie przepisów dotyczących ograniczeń eksportowych niektórych rodzajów produktów.

Monitorowanie wyników finansowych prowadzone jest na bieżąco przez Zarząd, służby księgowe oraz kierownictwo Spółki. Kadra kierownicza oraz Zarząd co miesiąc otrzymuje aktualne wyniki finansowe Spółki i analizuje ewentualne odchylenia.

Po zamknięciu ksiąg rachunkowych za dany miesiąc kadra kierownicza oraz członkowie Zarządu otrzymują raporty przedstawiające kluczowe dane finansowe istotne dla Spółki. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym dokumenty są rejestrowane zgodnie z polityką rachunkową Spółki.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki.

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu pozytywnie ocenia system kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania istotnym ryzykiem jak również proces sporządzania sprawozdania finansowego. Procesy są udokumentowane a odpowiedzialni kierownicy/działy są o nich poinformowani.

### **Wnioski do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

- W wyniku przeprowadzonej oceny przedłożonej dokumentacji tj. Sprawozdania Finansowego VIGO System S.A. za rok obrotowy 2017 oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres do 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz po zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta Rada Nadzorcza uznaje ww. sprawozdania za zgodne z księgami, dokumentami, jak i stanem faktycznym i wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o ich zatwierdzenie.
- Rada Nadzorcza składa niniejsze sprawozdanie i wnosi o jego przyjęcie i zatwierdzenie,
- Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła działalność Zarządu i wnioskuje o udzielenie członkom Zarządu absolutorium w wykonywaniu przez nich obowiązków w 2017 roku tj.

- 
- a. Panu Adamowi Piotrowskiemu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku
  - b. Panu Łukaszowi Piekarskiemu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku