



# VIGO System S.A.

Raport śródroczny  
za I półrocze 2019 r.

zakończone 30 czerwca 2019 roku

## Spis treści

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>1 WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>3</b>
<b>2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>4</b>
2.1 INFORMACJE O VIGO SYSTEM S.A. ....	4
2.2 DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ (DALEJ JAKO „SSE”) – ZWOLNIENIE PODATKOWE .....	5
2.3 DANE TELEADRESOWE .....	5
2.4 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI .....	5
2.5 WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ .....	6
2.6 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW .....	6
2.7 STRUKTURA AKCJONARIATU .....	6
2.8 WŁADZE SPÓŁKI .....	6
2.9 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE .....	6
2.10 PREZENTOWANE OKRESY .....	7
2.11 FIRMA AUDYTORSKA .....	7
2.12 ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ .....	7
2.13 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
2.14 DATA ZATWIERDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
2.15 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	8
2.16 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI .....	8
2.17 PROFESJONALNY OSĄD .....	9
2.18 NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW .....	9
2.19 OPIS NIETYPOWYCH POZYCJI.....	11
2.20 INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	11
2.21 KURSY WYMIANY ZŁOTEGO .....	11
<b>3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>12</b>
<b>4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>16</b>
4.1 AKTYWA .....	16
4.2 PASYWA .....	28
4.3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	33
4.4 ODPISY AKTUALIZUJĄCE.....	34
4.5 ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	34
4.6 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	34
4.7 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI .....	35
4.8 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	35
4.9 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	35
4.10 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	35
4.11 ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH .....	35
4.12 WYPŁAONA I ZADEKLAROWANA DYWIDENDA .....	35
4.13 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE.....	35
4.14 ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	36
<b>5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI</b> .....	<b>37</b>
5.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO SYSTEM S.A. W I PÓŁROCZU 2019 ROKU .....	37
5.2 WYDARZENIA ZWIĄZANE ZE SPÓŁKĄ .....	40
5.3 REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH .....	41
5.4 CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W II PÓŁROCZU 2019 R. ORAZ W KOLEJNYCH OKRESACH .....	43
5.5 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK DLA SPÓŁKI .....	46
5.6 INNE ISTOTNE INFORMACJE .....	50
<b>6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b> .....	<b>51</b>

## 1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	Od 01.01.2019 do 30.06.2019	Od 01.01.2018 do 30.06.2018	Od 01.01.2019 do 30.06.2019	Od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>Skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	19 903	18 862	4 642	4 449
Koszt własny sprzedaży	7 652	7 777	1 785	1 834
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 011	6 789	1 402	1 601
Zysk (strata) brutto	6 078	7 201	1 417	1 699
Zysk (strata) netto	6 078	7 172	1 417	1 692
Liczba akcji w sztukach	729 000	729 000	729 000	729 000
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	8,34	9,84	1,94	2,32
<b>Skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+6 719	+4 502	+1 567	+1 062
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 102	-6 235	-5 388	-1 471
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	+17 155	-	+4 001	-

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe	88 597	67 417	20 837	15 678
Aktywa obrotowe	24 117	22 796	5 672	5 301
Kapitał własny	60 292	54 221	14 180	12 609
Zobowiązania długoterminowe	33 584	17 885	7 898	4 159
Zobowiązania krótkoterminowe	18 838	18 107	4 430	4 211
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	82,71	74,38	19,45	17,30

## 2 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 2.1 Informacje o VIGO System S.A.

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

Produkty oferowane przez VIGO System S.A. znajdują zastosowanie w takich dziedzinach gospodarki jak: bezpieczeństwo w transporcie (wykrywanie stanów awaryjnych taboru kolejowego dużych prędkości podczas jazdy), ochrona środowiska (monitorowanie zanieczyszczeń atmosfery), energetyka (weryfikacja stanu infrastruktury przesyłowej energii elektrycznej), technika wojskowa (systemy obserwacyjno-celownicze na 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 użytkownika,
- niższymi kosztami użytkowania,
- bardzo krótką stałą czasową, co pozwala rejestrować impulsy o bardzo krótkim czasie narastania (detektory mają krótki czas reakcji na sygnał),
- porównywalną z detektorami chłodzonymi ciekłym azotem wykrywalnością, która jest istotnym parametrem określającym jakość detektora.

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

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

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

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 wykrycie śladów metanu na Marsie w grudniu 2014 r. za pomocą tych detektorów. Detektory VIGO zostały również wykorzystane przez Europejską Agencję Kosmiczną w misji ExoMars, w ramach której w marcu 2016 r. wystrzelono w kierunku Marsa satelitę oraz próbną lądowik.

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

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

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

## 2.2 Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (dalej jako „SSE”) – zwolnienie podatkowe

Spółka na podstawie otrzymanego zezwolenia nr 116/ARP S.A./2005 wydanego dnia 9 listopada 2005 od dnia 01-03-2008 swą działalność gospodarczą prowadzi na terenie Tarnobrzskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w Ożarowie Mazowieckim i na tej podstawie ma prawo do zwolnienia z PDOP z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Spółka spełniła wszystkie zawarte w zezwoleniu warunki, aby móc korzystać ze zwolnienia podatkowego. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest na podstawie Art. 17, ust. 1, pkt 34 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Wielkość uzyskanej pomocy dla Emitenta wynosi 65% zdyskontowanych, poniesionych w okresie obowiązywania zezwolenia nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i zakupione wartości niematerialne i prawne. Pomoc ta pomniejszana jest o wszelkie zdyskontowane dofinansowania ze środków publicznych uzyskanych do zakupu środków trwałych.

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

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

## 2.3 Dane teleadresowe

Nazwa (firma):	VIGO System Spółka Akcyjna
Siedziba:	Ożarów Mazowiecki
Adres:	ul. Poznańska 129/133, 05 - 850 Ożarów Mazowiecki
NIP:	527-020-73-40
REGON:	010265179
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 733 54 00 faks (+48 22) 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:info@vigo.com.pl">info@vigo.com.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.vigo.com.pl">www.vigo.com.pl</a>

## 2.4 Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki

Spółka VIGO System S.A. posiada 50% udziałów w spółce VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o.

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

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

W związku z powyższym Zarząd VIGO oświadcza, że na dzień 30 czerwca 2019 r. w Jego ocenie nie nastąpiła żadna zmiana jednego lub więcej elementów współkontroli nad Spółką VIGO WE Innovation Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy tj. 30.06.2019 Spółka posiada 13 024 udziały w spółce VIGO WE Innovation Sp. z o.o. o wartości 1 809 100,00 zł. Dane z zestawienia obrotów i sald spółki VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
1 953	2 605	-173	-479	1 986	1 319	667	33	2

## 2.5 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

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

## 2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników.

## 2.7 Struktura akcjonariatu

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku (20 sierpnia 2019 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Piotrowski Józef	86 650	11,89	86 650	11,89
Xarus Holding Limited	72 150	9,90	72 150	9,90
Investors TFI S.A.	71 188	9,77	71 188	9,77
Janusz Kubrak	48 100	6,60	48 100	6,60
Mirosław Grudzień	37 200	5,10	37 200	5,10
Pozostali	413 712	56,74	413 712	56,74
	<b>729 000</b>	<b>100,00</b>	<b>729 000</b>	<b>100,00</b>

## 2.8 Władze Spółki

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2019 r. w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

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

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2019 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodzi:

- Marek Wiechno – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Zbigniew Więclaw – Członek Komitetu Audytu,
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Komitetu Audytu.

## 2.9 Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 20 sierpnia 2019 r. członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Łukasz Piekarski posiadał 115 akcji (wartość nominalna akcji 115 zł).

Na dzień 20 sierpnia 2019 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Janusz Kubrak posiadał 48 100 akcji (wartość nominalna akcji 48 100 zł);
- Mirosław Grudzień posiadał 37 200 akcji (wartość nominalna akcji 37 200 zł);
- Zbigniew Więclaw posiadał 12 000 akcji (wartość nominalna akcji 12 000 zł);
- Przemysław Danowski posiadał 196 akcji (wartość nominalna akcji 196 zł)

## 2.10 Prezentowane okresy

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera dane za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku dla skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku dla skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów, skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

## 2.11 Firma audytorska

Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 6 października 2017 r. dokonała wyboru firmy upoważnionej do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2018, 2019 i 2020.

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 30.06.2019 – 14 000,00 zł i na dzień 30.06.2020 – 14 900,00 zł.

## 2.12 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości finansowej

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

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

Dane zawarte w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do opisanych w raporcie rocznym Spółki za 2018 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. Podejście księgowe 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 Jej sprawozdanie finansowe. 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 leasingu. 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 są przez spółkę według dotychczasowych zasad i nie wpłynie to na zmiany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 14 marca 2019 r.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy 2019 r., zakończonych 30 czerwca 2019 roku, zostało w dniu 20 sierpnia 2019 r. zatwierdzone do publikacji przez Zarząd.

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

### **2.13 Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34").

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki od daty jej ostatniego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

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

### **2.14 Data zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 20 sierpnia 2019 r.

### **2.15 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

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

### **2.16 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

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

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



## 2.17 Profesjonalny osąd

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

### Odpis na przeterminowane należności

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

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

### Odpis aktualizacyjny na środki pieniężne

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

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

### Odpis aktualizujący wartość zapasów w magazynie

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

Stan odpisów zapasów zalegających na magazynach na dzień 30 czerwca 2019 wynosił 358 tys. zł., a na koniec roku 2018 wartość ta wynosiła 93 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.

## 2.18 Niepewność szacunków

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

### Utrata wartości aktywów

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

### Wycena rezerw

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

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

W związku z powyższym dokonano analizy wrażliwości dla następujących założeń:

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

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

Pozycja (w złotych)	Wartość bilansowa	Analiza wrażliwości					
		Stopa dyskontowa		Stopa wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik rotacji	
		- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%
Odprawy emerytalne	132	143	123	123	143	140	125
Odprawy rentowe	16	17	15	15	17	17	15
Niewykorzystane urlopy	750	750	750	750	750	750	750
	<b>898</b>	<b>910</b>	<b>887</b>	<b>887</b>	<b>910</b>	<b>907</b>	<b>890</b>

### Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji

W danym okresie obrotowym na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Spółki kwota rezerwy kształtuje się na poziomie 327 tys. zł. Na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Spółki kwota tej rezerwy kształtuje się na poziomie 0,85% przychodów ze sprzedaży za okres ostatnich dwunastu miesięcy. Gdyby poziom ten był o 0,5 p.p wyższy niż oszacowania Spółki, to kwota rezerwy uległaby zwiększeniu do 519 tys. zł.

### Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Spółka prowadzi działalność na terenie SSE (więcej punkt 2.2), ma więc prawo do zwolnienia z Podatku Dochodowego od Osób Prawnych z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest na podstawie Art. 17, ust. 1, pkt 34 PDOP.

W związku z powyższym Spółka nie ustala aktywów ani rezerw z tytułu podatków odroczonego.

### Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

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

### Ujmowanie przychodów

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

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

### Stawki amortyzacyjne

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

## 2.19 Opis nietypowych pozycji

W pierwszym półroczu 2019 r. Spółka poniosła nakłady na budowę nowego zakładu produkcyjnego, modernizację obecnie funkcjonującej hali produkcyjnej i ich wyposażenia w wysokości 20 mln zł.

## 2.20 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W pierwszym półroczu 2019 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany wielkości szacunkowych.

## 2.21 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	1.01.2019-30.06.2019	1.01.2018-31.12.2018	1.01.2018-30.06.2018
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,2520	4,3000	4,3616
2.	Średni kurs okresu	4,2880	4,2669	4,2395

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

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

Rodzaj waluty	Wartość kursu	Nr Tabeli	Data
EUR	4,2520	124/A/NBP/2019	2018-06-28
USD	3,7336	124/A/NBP/2019	2018-06-28

### 3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

#### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>88 597</b>	<b>67 417</b>	<b>43 830</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	62 950	45 031	23 295
Wartości niematerialne	5 878	6 755	5 671
Nakłady na projekty rozwojowe	17 960	14 368	13 601
Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych	1 809	1 262	1 262
Rozliczenia międzyokresowe		1	1
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>24 117</b>	<b>22 796</b>	<b>21 275</b>
Zapasy	5 279	4 142	3 484
Należności handlowe	5 375	5 585	6 309
Pozostałe należności	3 226	3 564	1 401
Rozliczenia międzyokresowe	208	160	56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 029	9 345	10 025
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>112 714</b>	<b>90 213</b>	<b>65 105</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>60 292</b>	<b>54 221</b>	<b>48 372</b>
Kapitał zakładowy	729	729	729
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	8 865	8 865	8 865
Kapitał z aktualizacji wyceny	-21	-15	-14
Pozostałe kapitały	44 641	31 620	31 620
Wynik finansowy bieżącego okresu	6 078	13 021	7 172
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>33 584</b>	<b>17 885</b>	<b>5 861</b>
Kredyty i pożyczki	20 199	5 474	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	12 876	12 026	5 762
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	120	120	99
Pozostałe rezerwy	389	265	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>18 838</b>	<b>18 107</b>	<b>10 872</b>
Kredyty i pożyczki	10 215	7 847	
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	12	182
Zobowiązania handlowe i inne	5 396	6 993	536
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	9
Pozostałe zobowiązania	706	718	501
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	962	1 314	7 907
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	778	421	537
Pozostałe rezerwy	780	802	1 200
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>112 714</b>	<b>90 213</b>	<b>65 105</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Nota	Za okres:	Za okres:
		od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4.3.1</b>	<b>19 903</b>	<b>18 862</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		19 530	18 569
Przychody ze sprzedaży usług		369	285
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		4	8
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>4.3.2</b>	<b>7 652</b>	<b>7 777</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		7 650	7 775
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2	2
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>12 251</b>	<b>11 085</b>
Pozostałe przychody operacyjne		1 025	1 408
Koszty sprzedaży		1 186	995
Koszty ogólnego zarządu		5 632	4 112
Pozostałe koszty operacyjne		448	598
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>6 011</b>	<b>6 788</b>
Przychody finansowe		90	605
Koszty finansowe		23	192
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>6 078</b>	<b>7 201</b>
Podatek dochodowy			29
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 078	7 172
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>6 078</b>	<b>7 172</b>
Składniki innych całkowitych dochodów:		-6	5
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		-6	5
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>6 072</b>	<b>7 177</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		8,34	9,84
Podstawowy za okres obrotowy		8,34	9,84
Rozwodniony za okres obrotowy		8,34	9,84
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		8,34	9,84
<b>Podstawowy za okres obrotowy</b>		<b>8,34</b>	<b>9,84</b>
<b>Rozwodniony za okres obrotowy</b>		<b>8,34</b>	<b>9,84</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Za okres:	
	od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>6 078</b>	<b>7 201</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		<b>29</b>
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>6 078</b>	<b>7 172</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>641</b>	<b>-2 640</b>
Amortyzacja	1 892	1 676
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-160	-405
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	6	2
Zmiana stanu rezerw	453	1 043
Zmiana stanu zapasów	-1 136	-35
Zmiana stanu należności	548	-4 324
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-262	-348
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych		182
Zmiana stanu przedpłat	-21	153
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-633	-612
Podatek dochodowy		29
Inne korekty	-47	-2
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>6 719</b>	<b>4 531</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		-29
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6 719</b>	<b>4 502</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 151</b>	<b>1 239</b>
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		1
Otrzymane dofinansowania	1 151	1 238
<b>Wydatki</b>	<b>-24 252</b>	<b>-7 474</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-20 224	-4 581
Wydatki na nabycie udziałów	-547	-500
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-3 481	-2 393
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-23 102</b>	<b>-6 235</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>17 329</b>	<b>-</b>
Kredyty i pożyczki	17 329	-
<b>Wydatki</b>	<b>-174</b>	<b>-</b>
Odsetki	-174	-
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>17 155</b>	<b>-</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>772</b>	<b>-1 733</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>684</b>	<b>-1 327</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	88	405
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 333</b>	<b>11 580</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>10 105</b>	<b>9 847</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały		Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
				Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy		
<b>Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2019 roku</b>							
Kapitał własny na dzień 01.01.2019 r.	729	8 865	-15	31 620	13 021	-	54 221
Kapitał własny po korektach	729	8 865	-15	31 620	13 021	6 078	60 298
Podział zysku netto	-	-	-	13 021	-13 021	-	-
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne	-	-	-6	-	-	-	-6
Kapitał własny na dzień 30.06.2019 r.	729	8 865	-21	44 641	-	6 078	60 292
<b>Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2018 roku</b>							
Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.	729	8 865	-18	22 085	9 542	-	41 203
Odpisy aktualizujące należności MSR 9 (ECL)	-	-	-	-7	-	-	-7
Kapitał własny po korektach	729	8 865	-18	22 078	9 542	13 021	54 217
Podział zysku netto	-	-	-	9 542	-9 542	-	-
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne	-	-	3	-	-	-	3
Kapitał własny na dzień 31.12.2018 r.	729	8 865	-15	31 620	-	13 021	54 221
<b>Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2018 roku</b>							
Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.	729	8 865	-18	22 085	9 542	-	41 202
Odpisy aktualizujące należności MSR 9 (ECL)	-	-	-	-7	-	-	-7
Kapitał własny po korektach	729	8 865	-18	22 078	9 542	7 172	48 368
Podział zysku netto	-	-	-	9 542	-9 542	-	-
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne	-	-	5	-	-	-	5
Kapitał własny na dzień 30.06.2018 r.	729	8 865	-13	31 620	-	7 172	48 372

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

## 4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 4.1 Aktywa

#### 4.1.1 Aktywa trwałe

##### Istotne transakcje nabycia i sprzedaży aktywów trwałych

W I półroczu 2019 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne oraz na środki trwałe i środki trwałe w budowie w kwocie 20,2 mln zł, a nakłady na prace rozwojowe wyniosły 3,6 mln zł. W analogicznym okresie 2018 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne oraz środki trwałe w budowie w kwocie 4,58 mln zł, a nakłady na prace rozwojowe wyniosły 2,39 mln zł.

Głównymi pozycjami, jakie w omawianym okresie Spółka zakupiła w związku z budową nowego budynku produkcyjnego i modernizacją hali produkcyjnej są specjalistyczne urządzenia na kwotę 14,63 mln zł., oprogramowania do nadzorowania procesu produkcyjnego na kwotę 0,86 mln zł. i nakłady na budowę nowego zakładu produkcyjnego w wysokości 1,87 mln zł.

Spółka w I półroczu 2019 r. poniosła również nakłady na nabycie udziałów w spółce VWI Sp. z o.o. na kwotę 547 tys. zł.

#### 4.1.2 Wartości niematerialne

##### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2019 r.

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2019</b>	<b>3 050</b>	<b>6 630</b>	<b>692</b>	<b>10 372</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	2	2
- nabycia	-	-	2	2
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2019</b>	<b>3 050</b>	<b>6 630</b>	<b>695</b>	<b>10 374</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2019</b>	<b>-</b>	<b>3 078</b>	<b>539</b>	<b>3 617</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	859	21	880
- amortyzacji	-	859	21	880
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2019</b>	<b>-</b>	<b>3 937</b>	<b>560</b>	<b>4 497</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2019</b>	<b>3 050</b>	<b>2 693</b>	<b>135</b>	<b>5 878</b>



**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2018 r.**

	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>-</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>-</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>-</b>	<b>-</b>	<b>542</b>
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>542</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>542</b>
- odwrócenia z tytułu utraty wartości	542	-	-	542
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018</b>	<b>3 050</b>	<b>5 448</b>	<b>589</b>	<b>9 087</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	79	79
- nabycia	-	-	79	79
Zmniejszenia, z tytułu:	-	129	-	129
- likwidacji	-	129	-	129
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2018</b>	<b>3 050</b>	<b>5 319</b>	<b>668</b>	<b>9 037</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018</b>	<b>-</b>	<b>1 763</b>	<b>452</b>	<b>2 215</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	695	42	737
- amortyzacji	-	695	42	737
Zmniejszenia, z tytułu:	-	129	-	129
- likwidacji	-	129	-	129

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2018</b>		<b>2 329</b>	<b>494</b>	<b>2 823</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2018</b>	<b>543</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>543</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2018</b>	<b>2 507</b>	<b>2 990</b>	<b>174</b>	<b>5 671</b>

### Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki (m <sup>2</sup> ) na 30.06.2019	Wartość na 30.06.2019 (w tys. zł.)	Powierzchnia działki (m <sup>2</sup> ) na 31.12.2018	Wartość na 31.12.2018 (w tys. zł.)	Powierzchnia działki (m <sup>2</sup> ) na 30.06.2018	Wartość na 30.06.2018 (w tys. zł.)
WA1P/00087633/6	1 302	363	1 302	363	1 302	363
WA1P/00082343/1	2 750	252	2 750	252	2 750	252
WA1P/00083348/3	4 928	2 435	4 928	2 435	4 928	1 892
	<b>8 980</b>	<b>3 050</b>	<b>8 980</b>	<b>3 050</b>	<b>8 980</b>	<b>2 507</b>

Adres dla powyższych gruntów to: 05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133

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

W związku z tym prawa wieczystego użytkowania gruntów, na których położone są wszystkie nieruchomości będące w posiadaniu Spółki, kwalifikuje się do nieograniczonego okresu użytkowania. Dodatkowo Zarząd Spółki uznaje, że koszt uzyskania odnowienia możliwości użytkowania PWUG w przyszłości nie będzie znaczący, a punktem odniesienia są tu spodziewane korzyści ekonomiczne oczekiwane przez jednostkę z tytułu tego odnowienia. Spółka, dzięki możliwości użytkowania praw wieczystego użytkowania gruntów będzie mogła uzyskiwać korzyści ekonomiczne w ramach prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2019 r. 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.

### 4.1.3 Rzeczowe aktywa trwałe

#### Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2019 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2019</b>	<b>8 910</b>	<b>12 866</b>	<b>643</b>	<b>5 703</b>	<b>28 417</b>	<b>56 539</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	367	92	1 229	18 499	20 187
- nabycia	-	56	92	401	18 499	19 048
- inne (przyjęte z środków trwałych w budowie)	-	311	-	828	-	1 139
Zmniejszenia, z tytułu:	-	154	-	10	-	164
- likwidacji	-	154	-	10	-	164
- inne (przyjęte na środki trwałe)	-	-	-	-	1 139	1 139
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2019</b>	<b>8 910</b>	<b>13 079</b>	<b>735</b>	<b>6 922</b>	<b>45 777</b>	<b>75 423</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2019</b>	<b>2 201</b>	<b>6 104</b>	<b>427</b>	<b>2 775</b>	<b>-</b>	<b>11 507</b>
Zwiększenia, z tytułu:	136	642	66	280	-	1 124
- amortyzacji	136	642	66	280	-	1 124
Zmniejszenia, z tytułu:	-	151	-	7	-	158
- likwidacji	-	151	-	7	-	158
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2019</b>	<b>2 337</b>	<b>6 596</b>	<b>493</b>	<b>3 047</b>	<b>-</b>	<b>12 473</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2019</b>	<b>6 573</b>	<b>6 483</b>	<b>242</b>	<b>3 875</b>	<b>45 777</b>	<b>62 950</b>

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

	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>-</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>-</b>	<b>11 507</b>
<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) w pierwszym półroczu 2018 r.**

	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:	-	151	-	33	4 327	4 511
- nabycia środków trwałych	-	141	-	33	4 253	4 427
- wytworzenia we własnym zakresie	-	-	-	-	74	74
- inne	-	10	-	-	-	10
Zmniejszenia, z tytułu:	-	53	-	98	-	151
- likwidacji	-	53	-	98	-	151
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2018</b>	<b>8 910</b>	<b>12 570</b>	<b>643</b>	<b>5 463</b>	<b>6 143</b>	<b>33 729</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018</b>	<b>1 928</b>	<b>4 950</b>	<b>302</b>	<b>2 307</b>	<b>-</b>	<b>9 487</b>
Zwiększenia, z tytułu:	136	619	63	277	-	1 095
- amortyzacji	136	619	63	277	-	1 095
Zmniejszenia, z tytułu:	-	49	-	98	-	147
- likwidacji	-	49	-	98	-	147
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2018</b>	<b>2 064</b>	<b>5 520</b>	<b>365</b>	<b>2 485</b>	<b>-</b>	<b>10 435</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2018</b>	<b>6 846</b>	<b>7 050</b>	<b>278</b>	<b>2 978</b>	<b>6 143</b>	<b>23 295</b>

#### 4.1.4 Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

W dniu 9 lutego 2017 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Spółką a Warsaw Equity PEI Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) oraz VIGO WE INNOVATION Sp. z o.o. („Inkubator”).

Szczegółowe warunki Umowy zostały opisane w Raporcie rocznym Spółki za 2016 r. Spółka nie podlega obowiązkowi sporządzenia konsolidacji z powodu braku sprawowania kontroli, spółka ta nie została wyceniona metodą praw własności na dzień bilansowy.

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

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu (stan na dzień 30.06.2019)	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)		Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)		Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
	Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 30.06.2018		Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 30.06.2018		
VIGO WE INNOVATION	1 809	1 262	-	1 809	1 262	50%	50%

Stan inwestycji w VWI na dzień 30.06.2018 był taki sam, jak w na koniec 2018 r.

#### 4.1.5 Nakłady na projekty rozwojowe oraz rozliczenia międzyokresowe

Spółka realizuje projekty na prace rozwojowe dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa i ze środków unijnych. Zestawienie poniesionych nakładów przedstawia poniższa tabela:

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
NARAŻENIA	4 769	4 769	4 769
PETRA	-	-	1 311
MIREGAS	830	830	819
CHEQUERS	2 073	2 065	2 019
MIRPHAB	2 047	1 846	1 467
WATERSPY	1 350	1 335	1 105
INDIS	1 065	1 065	676
AQUARIUS	1 495	1 383	1 049
ACCORDS	1 144	720	297
TRANSFER	511	254	89
Nowy zakład produkcyjny	676	-	-
Tani moduł detekcyjny	265	-	-
Detektory III-V	91	-	-
Poprawa jakości produkcji	33	-	-
Detektory wieloelementowe	421	-	-
Processing 2.0	361	-	-
Materiały dla fotoniki	829	101	-
<b>Nakłady na prace rozwojowe, w tym:</b>	<b>17 960</b>	<b>14 368</b>	<b>13 601</b>
<i>długoterminowe</i>	<i>17 960</i>	<i>14 368</i>	<i>13 601</i>

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

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
Ubezpieczenia majątkowe	9	62	3
Prenumeraty, opłaty	8	12	6
Faktury do rozliczenia w nowym okresie	86	48	34
Składki członkowskie	1	6	-
Faktury zaliczkowe	-	33	15
Podatek od nieruchomości	78	-	-
Użytkowanie wieczyste	26	-	-
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (krótkoterminowe)</b>	<b>208</b>	<b>161</b>	<b>58</b>
<i>długoterminowe</i>	-	1	1
<i>krótkoterminowe</i>	208	160	57

#### 4.1.6 Aktywa obrotowe

##### Zapasy

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
Materiały na potrzeby produkcji	3 432	2 627	2 330
Półprodukty i produkcja w toku	1 318	1 207	1 066
Produkty gotowe	651	86	260
Dostawy w drodze	236	317	4
<b>Zapasy brutto</b>	<b>5 637</b>	<b>4 236</b>	<b>3 660</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	358	93	176
<b>Zapasy netto</b>	<b>5 279</b>	<b>4 142</b>	<b>3 484</b>

##### Analiza wiekowa zapasów na dzień 30.06.2019

	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej	
Materiały (brutto)	2 157	789	162	145	180	3 432
Materiały (odpisy)	-	6	4	23	101	134
<b>Materiały netto</b>	<b>2 157</b>	<b>783</b>	<b>158</b>	<b>122</b>	<b>79</b>	<b>3 298</b>
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	986	283	38	4	6	1 318
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	123	33	-	-	-	156
<b>Półprodukty i produkcja w toku (netto)</b>	<b>863</b>	<b>250</b>	<b>38</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>1 161</b>
Produkty gotowe (brutto)	342	33	11	-	8	394
Produkty gotowe (odpisy)	32	29	2	-	5	68
Odchylenia od cen ewidencyjnych	223	21	7	-	5	256
<b>Produkty gotowe (netto)</b>	<b>534</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>583</b>
<b>Zaliczki na dostawy (netto)</b>	<b>236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>236</b>
<b>Zapasy razem</b>	<b>3 789</b>	<b>1 058</b>	<b>212</b>	<b>126</b>	<b>93</b>	<b>5 279</b>

##### Analiza wiekowa zapasów na dzień 31.12.2018

	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

	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
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>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>104</b>
<b>Zaliczki na dostawy (netto)</b>	<b>317</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 na dzień 30.06.2018

	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej	
Materiały (brutto)	1 543	460	206	19	101	2 330
Materiały (odpisy)	-	-	-	14	79	93
<b>Materiały netto</b>	<b>1 543</b>	<b>460</b>	<b>206</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>2 237</b>
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	657	200	43	27	14	941
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	-	-	-	3	-	3
<b>Półprodukty i produkcja w toku (netto)</b>	<b>657</b>	<b>200</b>	<b>43</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>938</b>
Produkty gotowe (brutto)	85	12	18	35	41	191
Produkty gotowe (odpisy)	-	3	9	27	41	80
Odchylenia od cen ewidencyjnych	39	6	8	16	-	69
<b>Produkty gotowe (netto)</b>	<b>124</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>180</b>
<b>Zaliczki na dostawy (netto)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>Zapasy razem</b>	<b>2 453</b>	<b>674</b>	<b>266</b>	<b>53</b>	<b>36</b>	<b>3 484</b>

#### Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy

	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
<b>Stan na dzień 01.01.2019 roku</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>93</b>
Zwiększenia w okresie 01.01.2019-30.06.2019:	48	156	60	264
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 30.06.2019 roku</b>	<b>134</b>	<b>156</b>	<b>68</b>	<b>358</b>
<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>-</b>	<b>-</b>	<b>37</b>
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	37	-	-	37
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>57</b>	<b>77</b>
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>-</b>	<b>8</b>	<b>93</b>

	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
<b>Stan na dzień 01.01.2018 roku</b>	<b>48</b>	<b>20</b>	<b>64</b>	<b>133</b>
Zwiększenia w okresie 01.01.2018-30.06.2018:	93	3	80	176
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	93	3	80	176
Zmniejszenia w okresie 01.01.2018-30.06.2018:	48	20	64	133

	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	48	20	64	133
<b>Stan na dzień 30.06.2018 roku</b>	<b>93</b>	<b>3</b>	<b>80</b>	<b>176</b>

Materiały znajdujące się w magazynie stanowią zapas dla zabezpieczenia procesów technologicznych i będą wykorzystane w następnym okresie obrotowym. Utrzymywanie 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 utrzymywane na magazynie powyżej 365 dni to produkty wytworzone w nadwyżkach w trakcie minimalnej serii procesu technologicznego, które mogą w przyszłości być sprzedane, jeżeli będzie na nie indywidualne zapotrzebowanie.

W związku z planowanym zwiększeniem wolumenu produkcji część utrzymywanych zapasów zostanie zużyta w procesie produkcyjnym w 2019 r.

Utrzymywanie gotowych produktów na magazynie spowodowane jest:

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

## Należności

Wysokość należności wynika ze standardowych warunków płatności udzielanych klientom przez Spółkę.

W ocenie Zarządu Spółki nie ma znaczącego ryzyka nieotrzymania płatności wynikających z ww. należności. Kwota należności na koniec czerwca 2019 r. jest podobna do tej na koniec 2018 r.

Dla należności handlowych, (za wyjątkiem tych które są analizowane indywidualnie jako nieobsługiwane), przeprowadzono analizę portfelową i zastosowano uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Analizy dokonano dla należności od klientów korporacyjnych w oparciu o wskaźniki niewypełnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych za lata 2016-2018.

W rezultacie dla należności handlowych, które są przeterminowane poniżej 90 dni, odpis wynosi 54 tys. zł, a dla należności przeterminowanych powyżej 90 dni wynosi 9 tys. zł. W stosunku do należności nieobsługiwanych, analizowanych indywidualnie pozostawiono odpis w wysokości 100% wartości na poziomie 4 tys. zł.

Należności od klientów korporacyjnych	Razem	Nieprzeterminowane	Bieżące 1-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	Powyżej 365 dni
Saldo należności na dzień 30.06.2019 (1)	5 438	4 634	443	334	10	14	3
Wskaźnik niewypełnienia zobowiązania (2)	-	0,68%	1,24%	5,24%	38,05%	19%	67,19%
Oczekiwana strata kredytowa (1)*(2)	63	31	5	18	4	3	2
Odpisy aktualizujące należności nieobsługiwane	4	-	-	-	-	-	4
Odpisy aktualizujące razem	67	31	5	18	4	3	6



**Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe**

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>148</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
<b>Korekta odpisów MSSF 9</b>	-	<b>7</b>	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	-	<b>127</b>	<b>142</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	-	127	142
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	-	<b>25</b>	<b>12</b>
- rozwiązanie odpisów zeszłych okresów	81	-	12
- zakończenie postępowań sądowych	-	25	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>67</b>	<b>148</b>	<b>169</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>67</b>	<b>148</b>	<b>169</b>

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>5 442</b>	<b>5 733</b>	<b>6 477</b>
- od pozostałych jednostek	5 442	5 585	6 477
Odpisy aktualizujące	67	148	169
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>5 375</b>	<b>5 585</b>	<b>6 308</b>
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>3 226</b>	<b>3 564</b>	<b>1 401</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	2 748	3 384	1 231
- inne	309	30	20
- zaliczki na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne	150	150	150
- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	19	-	-
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>3 226</b>	<b>3 564</b>	<b>1 401</b>

**Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto**

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
<b>W walucie polskiej</b>	<b>3 509</b>	<b>4 200</b>	<b>1 691</b>
<b>W walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na PLN)</b>	<b>5 159</b>	<b>5 096</b>	<b>6 188</b>
EUR	1 210	1 138	1 334
<b>po przeliczeniu na PLN</b>	<b>5 139</b>	<b>4 895</b>	<b>5 818</b>
USD	5	54	99
<b>po przeliczeniu na PLN</b>	<b>20</b>	<b>201</b>	<b>370</b>
<b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>	<b>8 668</b>	<b>9 297</b>	<b>7 879</b>

**Struktura należności**

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
<b>Stan na dzień: 30.06.2019</b>							
Należności z tytułu dostaw i usług	5 442	4 634	443	334	10	14	7
Odpisy aktualizujące	67	31	5	18	4	3	6
Pozostałe należności	3 226	3 226	-	-	-	-	-

	Razem	Nieprzetworzone	Przetworzenie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
	<b>8 601</b>	<b>7 829</b>	<b>438</b>	<b>316</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>1</b>
<b>Stan na dzień: 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>9 149</b>	<b>7 280</b>	<b>1 229</b>	<b>585</b>	<b>5</b>	<b>49</b>	<b>1</b>
<b>Stan na dzień: 30.06.2018</b>							
Należności z tytułu dostaw i usług	6 478	3 945	1 874	602	25	3	29
Odpisy aktualizujące	169	41	34	48	16	1	29
Pozostałe należności	1 401	1 401	-	-	-	-	-
	<b>7 710</b>	<b>5 305</b>	<b>1 840</b>	<b>554</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

### Środki pieniężne

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>			
Kasa PLN	3	2	5
Rachunki bankowe PLN	1 415	3 160	1 748
Kasa EURO w przeliczeniu na PLN	1 5	4 18	2 10
Kasa USD w przeliczeniu na PLN	2 7	3 10	3 10
Rachunki walutowe EURO w przeliczeniu na PLN	2 006 8 528	1 414 6 082	1 881 8 203
Rachunki walutowe USD w przeliczeniu na PLN	19 72	20 74	13 49
	<b>10 029</b>	<b>9 345</b>	<b>10 025</b>

Przyczyną różnicy pomiędzy zmianą stanu pozycji środków pieniężnych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a zmianą tej pozycji wykazanej w skróconym śródrocznym rachunku przepływów pieniężnych są ujemne różnice kursowe – jako strata z tytułu różnic kursowych w kwocie 76 tys. zł. z wyceny bilansowej na 30.06.2019 r.

### Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	<b>462</b>	<b>620</b>	<b>1 126</b>

### Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Środki pieniężne ZFŚS	<b>172</b>	<b>20</b>	<b>118</b>

**Instrumenty finansowe**

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategori a kwalifika cji
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 601	9 148	7 879	8 601 / *	9 148 / *	7 710 / *	AZK
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 029	9 345	10 025	10 029	9 345	10 025/*	AZK

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

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria kwalifikacji
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	
<b>Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:</b>	<b>30 414</b>	<b>13 321</b>		<b>30 414 / *</b>	<b>13 321 / *</b>		
- pozostałe - krótkoterminowe	10 215	7 847		10 215 / *	7 847 / *		zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- pozostałe - długoterminowe	20 199	5 474		20 199 / *	5 474 / *		
	<b>30 414</b>	<b>13 321</b>		<b>30 414 / *</b>	<b>13 321 / *</b>		
<b>Zobowiązania finansowe, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>182</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>182</b>	
pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	12	182	-	12	182	
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	-	12	182	-	12	182	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 dzień 30.06.2019 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)
Pochodne instrumenty finansowe - forward EURO	09.02.2018	15.01.2019	634	-12

Spółka na dzień 30.06.2018 posiadała następujące kontrakty:

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa (w tys. euro)	Wartość godziwa (w tys. zł)
pochodne instrumenty finansowe - forward EURO				182
forward	09.02.2018	16.07.2018	150	23
forward	09.02.2018	16.08.2018	150	24
forward	09.02.2018	17.09.2018	150	25
forward	09.02.2018	15.10.2018	150	26
forward	09.02.2018	15.11.2018	150	27
forward	09.02.2018	17.12.2018	150	28
forward	09.02.2018	15.01.2019	150	29

W trakcie dwóch kwartałów 2019 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 rozliczeniu instrumentów pochodnych okresu sprawozdawczego zaliczone zostały odpowiednio kwoty 10 tys. zł i 20 tys. zł.

#### 4.1.7 Aktywa na podatek odroczony

Spółka prowadzi działalność na terenie SSE (więcej punkt 2.2), ma więc prawo do zwolnienia z Podatku Dochodowego od Osób Prawnych z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest na podstawie Art. 17, ust. 1, pkt 34 PDOP.

W związku z powyższym Spółka nie ustala aktywów ani rezerw z tytułu podatków odroczonych.

## 4.2 Pasywa

### 4.2.1 Rezerwy

#### Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	148	126	121
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	750	415	515
<b>Razem, w tym:</b>	<b>898</b>	<b>541</b>	<b>636</b>
- długoterminowe	120	120	95
- krótkoterminowe	778	421	537

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

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>125</b>	<b>415</b>
Utworzenie rezerwy	22	750
Rozwiązanie rezerwy	-	415
<b>Stan na 30.06.2019, w tym:</b>	<b>148</b>	<b>750</b>
- długoterminowe	120	-
- krótkoterminowe	28	750
<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

	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		415
Rozwiązanie rezerwy	4	341
<b>Stan na 30.06.2018, w tym:</b>	<b>121</b>	<b>515</b>
- długoterminowe	99	
- krótkoterminowe	22	515

### Pozostałe rezerwy

	Stan na dzień: 30.06.2019	Stan na dzień: 31.12.2018	Stan na dzień: 30.06.2018
Rezerwa na wynagrodzenia (wyrównanie premii za II kwartał)	318	459	958
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	327	318	228
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	14	24	14
Rezerwa na przyszłe prawdopodobne zobowiązania	389	265	-
Inne rezerwy	121	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 169</b>	<b>1 066</b>	<b>1 200</b>
- długoterminowe	389	265	-
- krótkoterminowe	780	802	1 200

### Zmiana stanu pozostałych rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>318</b>	<b>748</b>	<b>1 066</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	327	842	1 169
Rozwiązane	318	748	1 066
<b>Stan na 30.06.2019, w tym:</b>	<b>327</b>	<b>842</b>	<b>1 169</b>
- długoterminowe	-	389	389
- krótkoterminowe	327	453	780
<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	-	265	265
- krótkoterminowe	318	484	802
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>228</b>	<b>100</b>	<b>328</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	972	972
Rozwiązane	-	100	100
<b>Stan na 30.06.2018, w tym:</b>	<b>228</b>	<b>972</b>	<b>1 200</b>
- krótkoterminowe	228	972	1 200

### Rezerwa na premie dla pracowników

Spółka zarachowała rezerwy na wynagrodzenia w związku z wyrównaniem premii za II kwartał 2019 r. przysługującej pracownikom zgodnie z regulaminem wynagradzania, płatną do 20-go następnego miesiąca po danym kwartale w kwocie 245 tys. zł.

### Rezerwa na premie dla Zarządu za zrealizowane wyniki danego roku

Zarachowano również rezerwę na poczet premii dla Zarządu w kwocie 71 tys. zł przysługującej za I-wsze półrocze 2019, która zostanie wypłacona po akceptacji sprawozdania finansowego za 2019 przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

### Rezerwa na premie dla Zarządu ze zrealizowane wyniku w latach 2018, 2019, 2020

Spółka zarachowała w 2019 r. rezerwę długoterminową na premię dla Zarządu w wysokości 124 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.

### Rezerwa na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych

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

#### 4.2.2 Zobowiązania

Stan kredytów do spłacenia na dzień 30 czerwca 2019 r. prezentuje poniższa tabela.

#### Kredyty, stan na dzień 30.06.2019

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
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 800 EUR	3 149 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	2 593 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.12.2026
ING Bank Śląski kredyt inwestycyjny - kredyt technologiczny złotowy inwestycyjny	6 000 PLN	6 000 PLN	WIBOR 1M + marża	28.02.2020

Zabezpieczenia do powyższych otrzymanych kredytów opisano w punkcie 4.2.10 w Raporcie Rocznym za 2018 r. Żadne warunki w aktywnych umowach kredytowych nie zostały naruszone.

**Kredyty, stan na dzień 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
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 800 EUR	869 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	834 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.12.2026
ING Bank Śląski kredyt inwestycyjny - kredyt technologiczny złotowy inwestycyjny	6 000 PLN	6 000 PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2019

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka nie posiadała żadnych kredytów do spłacenia  
Zabezpieczenia do powyższych otrzymanych kredytów opisano w punkcie 4.2.10 w Raporcie Rocznym za 2018 r.

**Struktura zapadalności kredytów i pożyczek**

	Stan na dzień:	
	30.06.2019	31.12.2018
	PLN	PLN
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	10 215	7 847
Kredyty i pożyczki długoterminowe	20 199	5 474
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	11 866	5 474
- płatne powyżej 3 lat	8 333	-
	<b>30 415</b>	<b>13 321</b>

**Kredyty struktura walutowa**

	Stan na dzień:		Stan na dzień:	
	30.06.2019		31.12.2018	
	Waluta	PLN	Waluta	PLN
PLN	-	6 000	-	6 000
EUR	5 742	24 415	1 703	7 321
	-	<b>30 415</b>	-	<b>13 321</b>

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

- Umowa o kredyt technologiczny złotowy na finansowanie inwestycji w wysokości 6 000 000 zł – kredyt uruchomiony w całości,
- 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 2 650 752,00 euro,
- Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji w wysokości 3 600 000 euro – kwota do wykorzystania 1 007 338,55 euro.

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

Kwota kredytu	Stan na 01.01.2019	+ / - kapitał	+ / - odsetki zapłacone / naliczone	+ / - wycena	Stan na 30.06.2019
5 800 EUR	3 734	+ 9 777	41 / -	-120	13 391
3 600 EUR	3 587	+ 7 552	21 / -	-115	11 024

Kwota kredytu	Stan na 01.01.2019	+ / - kapitał	+ / - odsetki zapłacone / naliczone	+ / - wycena	Stan na 30.06.2019
6 000 PLN	6 000		66 / -	-	6 000
	<b>13 321</b>	<b>17 329</b>	<b>128 / -</b>	<b>-235</b>	<b>30 415</b>

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

### Inne zobowiązania długoterminowe

Spółka nie posiada innych zobowiązań długoterminowych

### Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W pierwszym półroczu 2019 Spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń lub gwarancji innym podmiotom, w tym również Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

#### 4.2.3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
<b>Dotacje do środków trwałych</b>	<b>1 513</b>	<b>1 598</b>	<b>1 689</b>
<b>Przychody przyszłych okresów (środki otrzymane na realizację prac rozwojowych)</b>	<b>12 256</b>	<b>11 642</b>	<b>11 793</b>
HOT	61	122	184
SENSORMED	38	71	103
INTIR	91	182	273
EDEN	267	373	480
PHOTO-GRAF	30	59	89
NARAŻENIA	2 867	2 867	2 872
PETRA	546	628	655
LASERY	10	10	13
PLAISIR	258	295	332
EMPHAISIS	48	97	145
HYPERION	49	99	148
MIREGAS	859	707	710
CHEQUERS	1 753	1 755	1 766
MIRPHAB	1 253	699	765
WATERSPY	1 225	1 048	1 105
INDIIS	606	606	490
AQUARIUS	1 424	1 452	1 328
ACCORDS	493	399	207
TRANSFER	377	173	127
<b>Otrzymane w darowiźnie środki trwałe</b>	<b>69</b>	<b>81</b>	<b>104</b>
<b>Przedpłaty otrzymane na realizację przyszłych zobowiązań</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>83</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>13 838</b>	<b>13 341</b>	<b>13 669</b>
Długoterminowe	12 876	12 026	5 762
Krótkoterminowe	962	1 314	7 907



#### 4.2.4 Rezerwa na podatek odroczony

Spółka prowadzi działalność na terenie SSE (więcej punkt 2.2), ma więc prawo do zwolnienia z Podatku Dochodowego od Osób Prawnych z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest na podstawie Art. 17, ust. 1, pkt 34 PDOP.

W związku z powyższym Spółka nie ustala aktywów ani rezerw z tytułu podatków odroczonych.

### 4.3 Skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

#### 4.3.1 Struktura przychodów

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

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>21 018</b>	<b>40 524</b>	<b>20 875</b>
Sprzedaż towarów i materiałów	4	78	7
Sprzedaż produktów	19 530	36 848	18 570
Sprzedaż usług	369	491	285
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>19 903</b>	<b>37 416</b>	<b>18 862</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 025	2 776	1 408
Przychody finansowe	90	332	605
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>21 018</b>	<b>40 524</b>	<b>20 875</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>21 018</b>	<b>40 524</b>	<b>20 875</b>

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

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

	Za okres:		Za okres:		Za okres:	
	Od 01.01.2019 do 30.06.2019		Od 01.01.2018 do 31.12.2018		Od 01.01.2018 do 30.06.2018	
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w %
Kraj	450	2%	2 588	6,92%	1 319	7%
Eksport, z tego:	19 453	98%	34 828	93,08%	17 543	93%
Unia Europejska	12 963	65%	24 724	66,08%	13 140	70%
Kraje trzecie	6 490	33%	10 104	27,00%	4 403	23%
	<b>19 903</b>	<b>100%</b>	<b>37 416</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 862</b>	<b>100%</b>

#### 4.3.2 Koszty

##### Koszty rodzajowe

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2018 do 30.06.2018
Amortyzacja	1 886	3 456	1 676
Zużycie materiałów i energii	3 879	6 419	3 029

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2018 do 30.06.2018
Usługi obce	1 276	2 244	1 312
Podatki i opłaty	106	158	140
Wynagrodzenia	6 073	11 887	5 384
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 391	2 246	1 146
Pozostałe koszty rodzajowe	305	371	192
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>14 917</b>	<b>26 780</b>	<b>12 879</b>
Zmiana stanu produktów	-449	-13	5
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 186	-2 151	-995
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-5 632	-7 684	-4 112
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>7 650</b>	<b>16 933</b>	<b>7 777</b>

#### 4.4 Odpisy aktualizujące

Odpisy aktualizujące zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 4.1.6 niniejszego raportu.

#### 4.5 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

#### 4.6 Korekty błędów poprzednich okresów

W związku z tym, że intencją prowadzenia prac rozwojowych jest przyjęcie ich wyników na stan wartości niematerialnych, w pierwszym półroczu 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.

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej stan na 30.06.2018	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>34 236</b>	<b>+9 594</b>	<b>43 830</b>
Nakłady na projekty rozwojowe	4 007	+9 594	13 601
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>30 869</b>	<b>-9 594</b>	<b>21 275</b>
Nakłady na projekty rozwojowe	9 594	-9 594	-
Pozycje Sprawozdania z rachunku przepływów za I półrocze 2018	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Korekty razem:</b>	<b>-3 107</b>	<b>+467</b>	<b>-2 640</b>
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-1 079	+467	-612
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>+4 035</b>	<b>+467</b>	<b>+4 502</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>+1</b>	<b>+1 238</b>	<b>+1 239</b>
Otrzymane dofinansowania	0	+ 1 238	+1 238
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-7 473</b>	<b>+1 238</b>	<b>-6 235</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>+1 705</b>	<b>-1 705</b>	<b>-</b>
Otrzymane dofinansowania	+1 705	-1 705	-
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>+1 705</b>	<b>-1 705</b>	<b>-</b>

#### 4.7 Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

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

#### 4.8 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

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

#### 4.9 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

#### 4.10 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje ze spółką wspólnie kontrolowaną zostały szczegółowo opisane w punkcie 2.4 niniejszego raportu.

#### 4.11 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Spółka w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku nie dokonała zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych.

#### 4.12 Wyplacona i zadeklarowana dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 12 czerwca 2019 Uchwałą nr 9/2019 zdecydowało o niewypłacie dywidendy i przeznaczeniu całego zysku za rok obrotowy 2018 na kapitał zakładowy Spółki.

#### 4.13 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych.

W I półroczu 2019 roku powstały następujące zobowiązania warunkowe:

1. W związku z kredytem technologicznym złotowym na finansowanie inwestycji (umowa nr 875/2019/00001842/00)
  - a. Hipoteka umowna łączna do kwoty 22 500 000,00 zł na prawach wieczystych użytkowania nieruchomości wraz z budynkami położonymi w Ożarowie Mazowieckim
  - b. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, będących zabezpieczeniem
  - c. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 9 000 000,00 zł
  - d. Pełnomocnictwa do dysponowania środkami na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych w Banku ING Bank Śląski S.A. walutach PLN, EUR i USD
  - e. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy- min. Na kwotę zgodną z wartością robót Generalnego Wykonawcy
  - f. Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach nabywanych w ramach prowadzonej inwestycji
  - g. Cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia urządzeń i maszyn
2. W związku z korporacyjnym kredytem dewizowym na finansowanie inwestycji (umowa nr 875/2019/00001843/00)
  - a. Hipoteka umowna łączna do kwoty 17 100 000,00 EUR na prawach wieczystych użytkowania nieruchomości wraz z budynkami położonymi w Ożarowie Mazowieckim
  - b. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, będących zabezpieczeniem
  - c. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 3 000 000,00 EUR
  - d. Pełnomocnictwa do dysponowania środkami na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych w Banku ING Bank Śląski S.A. walutach PLN, EUR i USD
  - e. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy- min. Na kwotę zgodną z wartością robót Generalnego Wykonawcy
  - f. Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach nabywanych w ramach prowadzonej inwestycji
  - g. Cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia urządzeń i maszyn
3. Weksel in blanco do dyspozycji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie POIR.02.03.02-14-0210/18-00 z dnia 26,06,2019 projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnej technologii klejenia czujników podczerwieni” finansowanego za środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 w ramach poddziałania 2.3.2 Bony na innowacje dla MŚP.

Pozostałe zobowiązania warunkowe powstałe przed 2019 r. zostały szczegółowo opisane w punkcie 4.2.10 Raportie Rocznym za 2018 r.

#### 4.14 Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 30 lipca 2019 roku Spółka podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę o dofinansowanie projektu technologicznego nr umowy: POIR.03.02.02-00-1638/18-00 pt: „Wdrożenie opracowanej w ramach projektu „Narażenia” technologii produkcji chipów detekcyjnych” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 Poddziałanie 3.2.2 – „Kredyt na innowacje technologiczne”.

Całkowita kwota kosztów kwalifikowanych Projektu wynosi 21 702 000,00 zł, zaś wysokość dofinansowania wynosi 6 000 000,00 zł, co stanowi 27,65% całkowitych kosztów kwalifikujących się do objęcia wsparciem. Czas trwania Projektu i dofinansowania wynosi 32 miesiące. Realizacja Projektu rozpoczęła się 8 listopada 2018 roku.

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, opracowanej w ramach projektu „Narażenia” technologii produkcji chipów detekcyjnych.

Zabezpieczeniem ww. umowy jest weksel in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową.

---

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

---

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

---

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

Ożarów Mazowiecki, 20 sierpnia 2019 r.

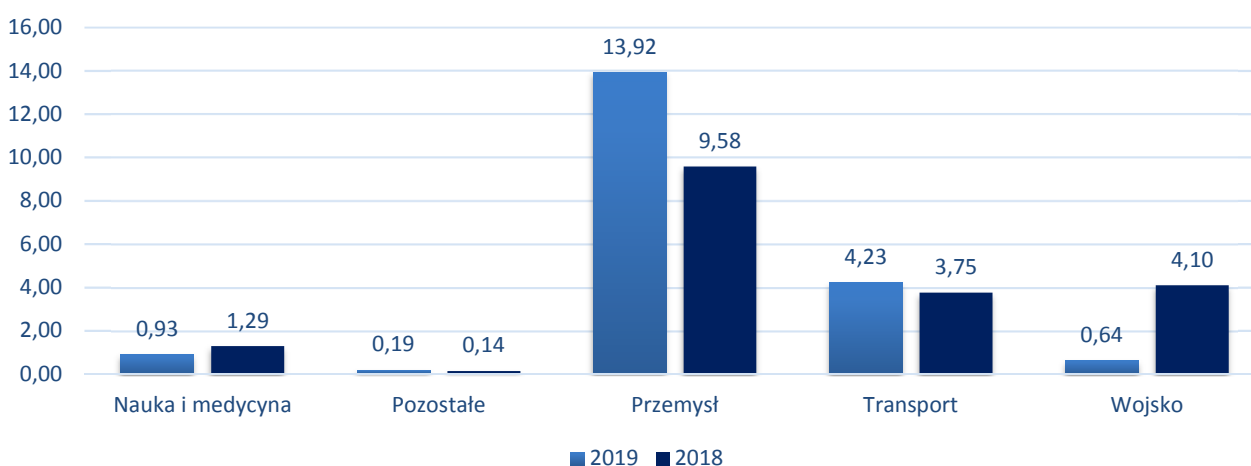
## 5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 5.1 Podsumowanie działalności VIGO System S.A. w I półroczu 2019 roku

#### 5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła 19,9 mln zł przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2019 r., o 5,52% więcej r/r. Spółka zanotowała największy wzrost w segmencie przemysłowym (ponad 45%) oraz transporcie (prawie 13%), zaś największy spadek nastąpił w segmencie wojskowym (spadek o ponad 84%).

Wykres 1 Łączna sprzedaż w I półroczu 2018 r. i 2019 r. wg aplikacji [mln zł]

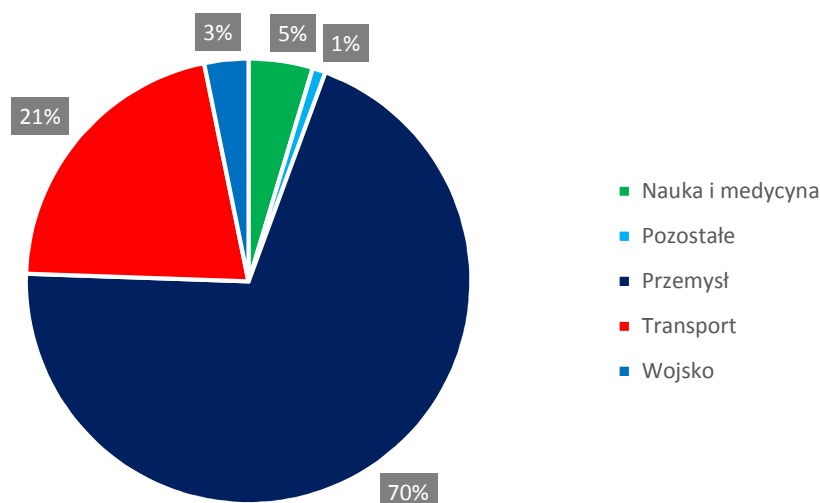


Wpływ na zwiększenie przychodów ze sprzedaży w stosunku do pierwszej połowy 2018 r. miały następujące czynniki:

- Zastosowania przemysłowe – w I półroczu 2019 r. kontynuowany był trend z poprzednich lat. Przychody ze sprzedaży detektorów do zastosowań przemysłowych wzrosły o 45,2% r/r i stanowią one obecnie 69,9% portfela zamówień. Na wzrost złożyły się zarówno zwiększone zamówienia od dotychczasowych klientów, jak i zamówienia od nowych klientów.;
- Zastosowania kolejowe – przychody w okresie sprawozdawczym wzrosły o 12,8% w stosunku do analogicznego okresu z roku ubiegłego.
- Zastosowania wojskowe – przychody w okresie sprawozdawczym spadły o 84,4% w stosunku do analogicznego okresu z roku ubiegłego, zaś głównym powodem było przeniesienie zamówień od kluczowego klienta na II półrocze 2019 r.

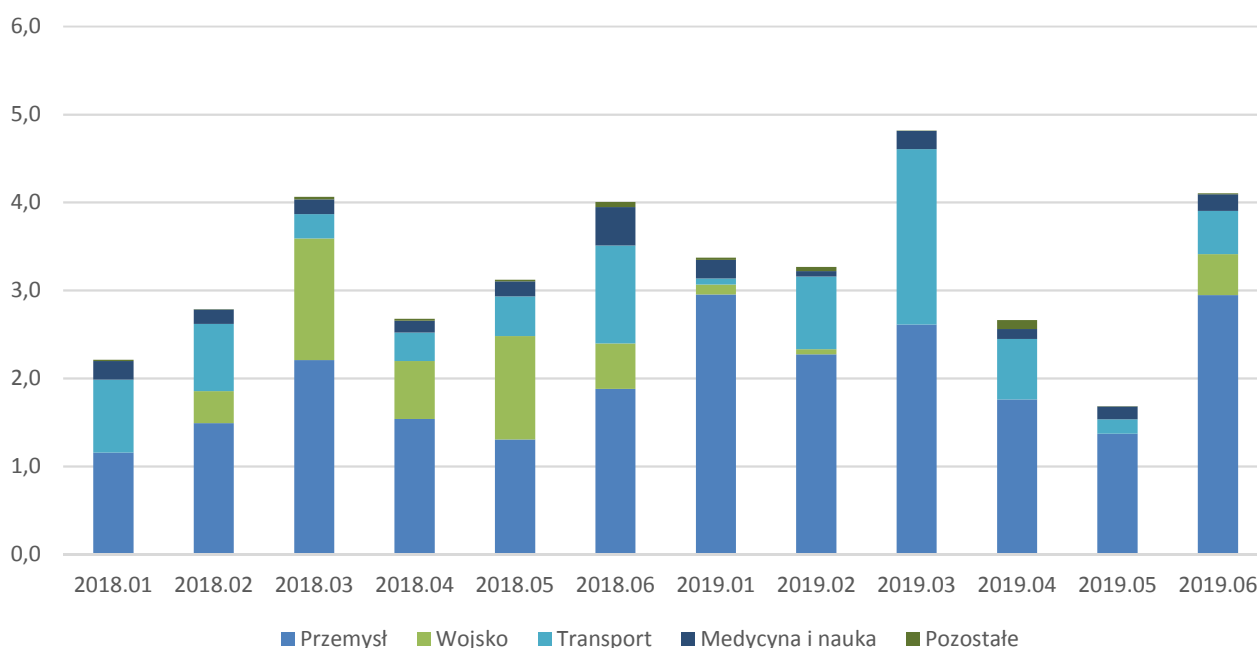
Utrzymanie wysokich wolumenów sprzedaży niewątpliwie jest efektem z jednej strony wzmoczonej aktywności sprzedażowej Spółki, a z drugiej wzrostu zamówień ze strony stałych i nowych klientów. W ocenie Spółki znajdują potwierdzenie założenia przyjęte w Strategii VIGO 2020, dotyczące perspektywy rozwoju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

Wykres 2 Łączna sprzedaż w I półroczu 2019 r. wg aplikacji [%]



- Emerson Electric – 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 100%,
- 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 66%,
- realizacja kontraktu z Zodiac Aerospace o wartości 1,6 mln euro, podanego do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 30/2018 z 12 października 2018 r. została przesunięta na prośbę klienta i rozpoczęła się w III kwartale 2019 r.

Wykres 3 Łączna sprzedaż w poszczególnych miesiącach I połowy 2018 r. i I połowy 2019 r. wg aplikacji [mln zł]



### 5.1.2 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 7,65 mln zł i jest on o 1,56% niższy niż w analogicznym okresie 2018 r., co związane jest głównie z:

- przeniesienia kosztów energii do kosztów ogólnego zarządu;
- przeniesienia części premii do kosztów ogólnego zarządu;
- przeniesienia części amortyzacji do kosztów ogólnego zarządu.

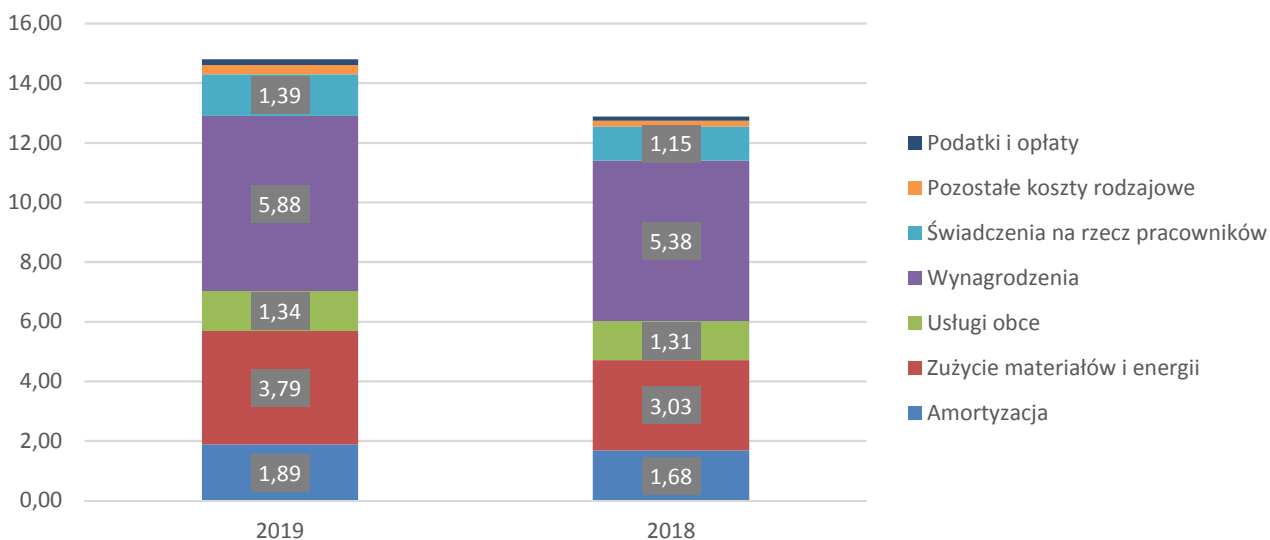
Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2019 r. osiągnęły poziom 4,54 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 32,65%. Wzrost ten związany jest głównie z:

- wzrostem kosztów amortyzacji;
- wzrostem kosztów usług transportowych i kurierskich;
- wzrostem kosztów wynagrodzeń;
- podatkiem od nieruchomości oraz wieczystym użytkowaniem.

Koszty sprzedaży w I połowie 2019 wyniosły 1,24 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 25%.

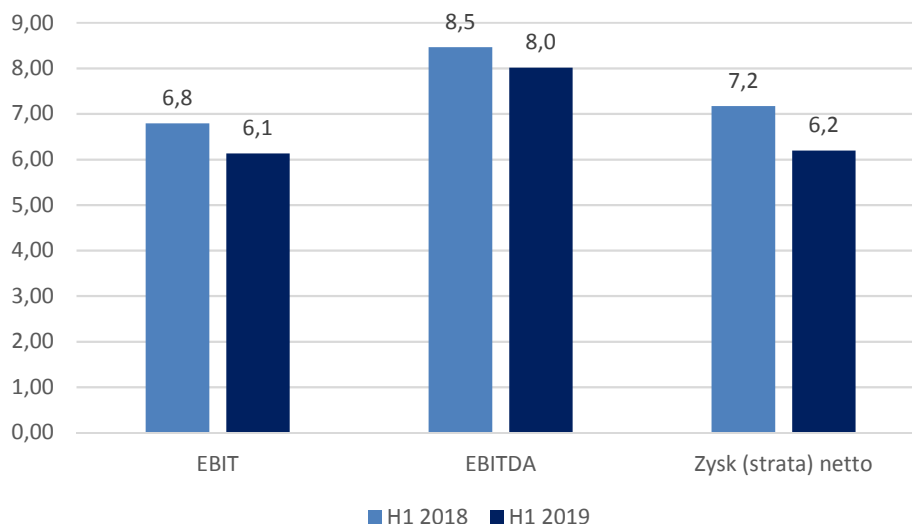
Koszty podstawowej działalności operacyjnej w I półroczu 2019 r. osiągnęły poziom 14,35 mln zł, czyli są wyższe o 11,4% r/r.

Wykres 4 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



### 5.1.3 Wynik finansowy

Wykres 5 Wyniki finansowe za I półrocze 2018r. i 2019 r. [mln zł]



Rentowność Spółki utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Rentowność netto za I połowę 2019 r. wyniosła 31%, a rentowność EBITDA 40%.

## 5.2 Wydarzenia związane ze Spółką

### 5.2.1 Działania sprzedażowe i marketingowe i I półroczu 2019.

21 stycznia	Prezentacja Spółki podczas międzynarodowych targów The Sensor and Photonics for Polish Industry,
28 stycznia	Przyznanie VIGO System tytułu "The One Who Changes Polish Industry",
4 - 7 lutego	Udział firmy w targach SPIE Photonics West,
19 - 20 marca	Udział firmy oraz wystąpienie na konferencji Infrared Colloquium,
20 - 21 marca	Udział VIGO w targach 2nd International Conference on Lasers, Optics and Photonics w Singapurze,
20 - 22 marca	Prezentacja firmy na targach Laser World of Photonics w Chinach,
29 marca	VIGO System zajmuje 7 miejsce w rankingu „Giełdowej Spółki Roku”,
15-18 kwietnia	Prezentacja firmy podczas targów SPIE Defence & Commercial Sensing (USA),
6 - 10 maja	Wystąpienie przedstawiciela firmy na konferencji CLEO (USA),
17 maja	Prezentacja firmy na wydarzeniu na Politechnice Warszawskiej pt. 10th Anniversary of Photonics Letters of Poland combined with the International Day of Light,
21 maja	Wystąpienie oraz prezentacji firmy na konferencji pt. Polsko-Włoskie Forum Przemysłów Obronnych,
27 - 29 maja	Wystąpienie przedstawicieli firmy na konferencji Optics and Photonics Days w Finlandii i prezentacja spółki na wystawie towarzyszącej,
13 czerwca	Wystąpienie Prezesa Zarządu podczas sesji Digital 4 Leadership na Digital Assembly w Rumunii,
25 - 27 czerwca	Prezentacja Spółki na targach branżowych Sensor+Test,
24 - 27 czerwca	Prezentacja Spółki na własnym stoisku w Polskim Pawilonie na wydarzeniu Laser World of Photonics.



## 5.3 Realizacja projektów badawczych i rozwojowych

### 5.3.1 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).

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

Przekłada się to na główne cele:

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

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

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

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

#### WaterSpy

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

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

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

## AQUARIUS

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

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

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

## 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) jest 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. W ramach projektu opracowana zostanie technologia montażu w której najważniejsze będzie opracowanie technologii pozycjonowania struktury detekcyjnej i testowania liniowości, pola widzenia i czułości detektora. 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  $\mu\text{m}$ ). Opracowano już między innymi zoptymalizowaną supersieć InAs/InAsSb na warstwę absorbera zakresu LWIR. Prowadzone są badania porównawcze przydatności supersieci InAs/InAsSb i InAs/GaSb jako absorberów dla detektorów LWIR HOT oraz prace konstrukcyjne nad detektorami supersieciowymi LWIR HOT. 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.

### 5.3.2 Własne programy rozwojowe

Spółka aktualnie prowadzi prace nad następującymi programami rozwojowymi finansowanymi z środków własnych:

## TANI MODUŁ DETEKCYJNY

Program taniego modułu detekcyjnego ma na celu wprowadzenie na rynek bardzo tanich (poniżej 100 EUR) modułów detekcyjnych (detektorów ze wzmocnieniem sygnału) do szerokiego stosowania w zastosowaniach przemysłowych i ochronie środowiska.

W ramach przedsięwzięcia na początek realizowane są obecnie dwa projekty:

- Opracowanie prostego modułu detekcyjnego składającego się z chipa detekcyjnego bezpośrednio na płycie PCB zawierającej zintegrowany układ wzmacniający z wyjściem analogowym. Nowy moduł umożliwi klientom automatyzację montażu i zmniejszy koszty produkcji systemów opartych o detektory podczerwieni. Zakończenie projektu planowane jest na IV kwartał 2020 r.
- Opracowanie technologii optyki dyfrakcyjnej – tj. soczewek wytwarzanych bezpośrednio na płytkach epitaksjalnych. Soczewki dyfrakcyjne pozwolą na osiągnięcie podobnych parametrów co przy zastosowaniu soczewek immersyjnych, ale przy znacznie mniejszym koszcie produkcji. Zakończenie projektu planowane na III kwartał 2020.

## DETEKTORY III-V

Program rozwoju detektorów III-V dotyczy rozwoju nowych materiałów do produkcji detektorów podczerwieni, z użyciem związków III i V układu okresowego pierwiastków – głównie indu, antymonu, arsenu i galu. Spółka wdrożyła do produkcji detektory InAs (optymalizowanych na ok 3,4  $\mu\text{m}$ ) oraz InAsSb (optymalizowane na ok 5  $\mu\text{m}$ ). W ramach programu obecnie realizowane są dwa projekty:

- Opracowanie technologii detektorów kaskadowych
- Opracowanie technologii długofalowych detektorów opartych o materiały supersieciowe (projekt TRANSFER, opisany w punkcie 5.3.1 Raportu). Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.12.2020 roku.

## DETEKTORY WIELOELEMENTOWE

Celem programu jest rozwój technologii produkcji detektorów i modułów wieloelementowych. Detektory wieloelementowe pozwalają na badanie przestrzennego rozkładu temperatury, precyzyjne określanie kierunku źródła promieniowania podczerwonego oraz na skanowanie większych powierzchni pod kątem wykrywania substancji lub gazów czy też zmian temperatury. Detektory wieloelementowe mogą być wykorzystywane m.in. w sorterach na liniach produkcyjnych. W ramach programu obecnie realizowane są projekty:

- Wdrożenie do produkcji standardowego modułu składającego się z 8 elementowej liniiki detektorów. Zakończenie prac zaplanowane jest na IV kwartał 2019 r.
- Optymalizacja technologii wytwarzania wieloelementowych modułów detekcyjnych służących do wykrywania pożarów. Zakończenie projektu planowane na I kwartał 2020 r.
- Wdrożenie do produkcji standardowego modułu składającego się z 32 elementowej liniiki detektorów. Zakończenie projektu planowane na II kwartał 2020 r.

## NOWY ZAKŁAD PRODUKCYJNY

Celem programu jest budowa nowego zakładu produkcyjnego i wdrożeniu nowych technologii produkcji. W ramach programu obecnie kończony jest projekt POIR.03.02.02.-00-0209/16 pt: "Nowa generacja modułów detekcyjnych z szerokopasmową elektroniką w hermetyzowanych miniaturowych obudowach". W ramach programu obecnie realizowane są projekty: Modernizacja soczewek którego celem jest modernizacja technologii wytwarzania soczewek immersyjnych; Detektor otwarty którego celem jest modernizacja technologii montażu detektorów otwartych (bez hermetyzacji); Detektor zamknięty którego celem jest modernizacja technologii hermetyzacji detektorów; Pomiary którego celem jest modernizacja technologii pomiarowych stosowanych w produkcji detektorów podczerwieni.

## 5.4 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2019 r. oraz w kolejnych okresach

### 5.4.1 Perspektywy krótkookresowe

W krótkookresowej perspektywie najbliższych dwunastu miesięcy Spółka oczekuje przekroczenia progu 40 mln zł przychodów, a tym samym osiągnięcia śródk okresowego 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:

### Dział 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 2018 r.

### Dział 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.

### Dział 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.

#### 5.4.2 Perspektywy długookresowe

##### Strategia VIGO 2020

W marcu 2016 r. Zarząd Spółki zdecydował o opracowaniu nowej strategii Spółki do 2020 roku. (informacja w Raporcie bieżącym nr 7/2016).

Głównym celem Strategii jest rozwój biznesu przy jednoczesnym zachowaniu rentowności oraz maksymalizację wartości Spółki i zwrotu dla akcjonariuszy. Celem strategicznym VIGO System jest utrzymanie pozycji lidera na dynamicznie rozwijającym się rynku fotonowych detektorów podczerwieni, dostarczającego najbardziej zaawansowane rozwiązania fotoniczne na świecie.

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

Inwestycja została podzielona na dwa niezależne etapy inwestycyjne:

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

##### Aktualizacja Strategii

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

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

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

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

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

Szacowane nakłady inwestycyjne do 2020 r. wyniosą ok 85,6 mln zł, w tym 41,6 mln zł na budowę nowej hali montażowej, ok. 24 mln zł na budowę clean-roomu i poprawę efektywności processingu oraz ok. 20 mln zł na rozwój technologii materiałów dla fotoniki. Dodatkowo Spółka zamierza co roku inwestować minimum 10% przychodów w prace badawczo-rozwojowe, 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.

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

Ostateczna rekomendacja co do wypłaty dywidendy będzie zależała od wielu czynników dotyczących Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektyw dalszej działalności Spółki, wysokości zysków osiągniętych w przyszłości, sytuacji finansowej Spółki, oraz przy 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 (Safegę Suez) oraz projektanta nowego zakładu. W kwietniu 2017 r. uzyskano pozwolenie na budowę (pozwolenie stało się ostateczne w dniu 12 maja 2017 r.). W I połowie 2018 r. podpisano umowę z Generalnym Wykonawcą i rozpoczęto prace budowlane, a także rozpoczęto wdrażanie Systemu Zarządzania Produkcją (MES). Równolegle trwają przetargi na poszczególne elementy wyposażenia nowego zakładu. W grudniu 2018 r. Spółka uzyskała pozwolenie na użytkowanie nowego budynku. Zakończono również proces przeniesienia produkcji do nowego zakładu.

## Realizacja II etapu inwestycji

Spółka rozpoczęła II etap inwestycji VIGO 2020 – tj. budowę clean roomu oraz zakup wyposażenia mającego na celu poprawę jakości i efektywności processingu detektorów. W dniu 30 lipca 2019 r. Spółka podpisała umowę o dofinansowanie do projektu budowy clean-roomu, w wysokości 6 mln zł. Dofinansowanie zostanie udzielone w formie premii technologicznej w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Obecnie trwa proces uzyskiwania odpowiednich decyzji administracyjnych.

## 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 zwiększył swój potencjał naukowo-badawczy.

## 5.5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Spółki

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

### 5.5.1 Czynniki biznesowe i operacyjne

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

Plany dotyczące rozwoju rynku oparte są na różnego rodzaju raportach i analizach rynkowych, planach klientów oraz partnerów w projektach R&D. Prognozy dotyczące wzrostu rynku niechłodzonych detektorów 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-ręciowy, arsenek galu oraz indu), z tego względu surowce te mogą zostać dostarczone przez wąską grupę dostawców gwarantujących ich wysoką jakość.

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

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

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

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

#### Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

#### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

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

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

### **5.5.2 Ryzyka technologiczne**

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

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

Spółka posiada własne laboratorium badawczo-produkcyjne, w którym prowadzi 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 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 Spółką, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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



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

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

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

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

### **5.5.3 Ryzyka finansowe**

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

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

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

#### **Ryzyko kursu walutowego**

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

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

#### **Ryzyko kredytowe**

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

#### **Ryzyko stóp procentowych**

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

#### **Ryzyko płynności**

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

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

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

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

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

### **Ryzyko rynkowe**

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

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

### **5.6 Inne istotne informacje**

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

Ożarów Mazowiecki, 20 sierpnia 2019 r.

---

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

---

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

## 6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

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

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

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

Zarząd VIGO System S.A.:

Ożarów Mazowiecki, 20 sierpnia 2019 r.

---

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

---

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu