



VIGO System S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie
finansowe za I półrocze 2016 r.

zakończone 30 czerwca 2016 roku

Ożarów Mazowiecki, 30 sierpnia 2016 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1 WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
1.1 INFORMACJE O VIGO SYSTEM S.A.	4
1.2 OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	7
1.3 KURSY WYMIANY ZŁOTEGO	7
2 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	9
3 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
3.1 AKTYWA TRWAŁE	15
3.2 AKTYWA OBROTOWE	16
3.3 PASywa	20
3.4 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	23
3.5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE	24
3.6 ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	24
3.7 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	24
3.8 INFORMACJE ZAPEWNIĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH	25
3.9 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI	25
3.10 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	26
3.11 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	26
3.12 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	26
3.13 ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH	26
3.14 WYPŁACONA I ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	26
3.15 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	26
3.16 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZĄCO WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	27
4 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	29
4.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO SYSTEM S.A. W I PÓŁROCZU 2016 ROKU, WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	29
4.2 ZWIĘKSZONA AKTYWNOŚĆ MARKETINGOWA	32
4.3 REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH	33
4.4 CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W II PÓŁROCZU 2016 R. ORAZ KOLEJNYCH OKRESACH	37
4.5 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK DLA SPÓŁKI	38
4.6 ZAWARCIE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	41
4.7 UDZIELONE GWARANCJE, PORĘCZENIA KREDYTU I POŻYCZEK	41
4.8 INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI	41
5 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	42

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EURO	
	Dane za okres:			
	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Przychody netto ze sprzedaży	11 711,58	13 709,35	2 673,57	3 316,16
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 832,63	5 391,89	874,93	1 304,25
Zysk (strata) brutto	4 009,07	5 096,08	915,21	1 232,69
Zysk (strata) netto	3 958,74	5 079,69	903,72	1 228,73
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	558,08	3 558,08	127,40	860,67
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 793,43	-1 466,12	-1 094,27	-354,64
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 335,05	- 3 226,33	-989,63	- 780,42
Przepływy pieniężne netto razem	-8 570,41	-1 134,37	-1 956,49	-274,39
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (zysk netto / ilość akcji)	5,43	6,97	1,24	1,69
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	5,43	6,97	1,24	1,69

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN			w tys. EURO		
	stan na dzień:					
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Aktywa razem	37 813,61	38 931,04	35 299,50	8 544,48	9 135,52	8 415,86
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 265,05	8 607,34	9 363,86	1 867,60	2 019,79	2 232,47
Zobowiązania długoterminowe	319,66	479,47	883,32	72,23	112,51	210,59
Zobowiązania krótkoterminowe	1 296,47	1 762,81	2 225,95	292,95	413,66	530,70
Kapitał własny	29 548,56	30 323,69	25 935,64	6 676,89	7 115,73	6 183,40
Kapitał zakładowy	729,00	729,00	729,00	164,73	171,07	173,80
Liczba akcji (w szt.)	729 000	729 000	729 000	729 000	729 000	729 000
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	40,53	41,60	35,58	9,16	9,76	8,48
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	40,53	41,60	35,58	9,16	9,76	8,48

1 Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1.1 Informacje o VIGO System S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Potwierdzeniem zaawansowania technologicznego spółki VIGO System S.A i jakości jej wyrobów oraz jej pozycji na światowym rynku jest zastosowanie detektorów podczerwieni produkcji VIGO w 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 lądownik.

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

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

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

Spółka na podstawie otrzymanego zezwolenia nr 116/ARP S.A./2005 wydanego dnia 9 listopada 2005 od dnia 01-03-2008 swą działalność gospodarczą prowadzi na terenie Tarnobrzeskiej 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 Tarnobrzeskiej 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.

1.1.1 Dane teleadresowe

Nazwa (firma):	VIGO System Spółka Akcyjna
Siedziba:	Ożarów Mazowiecki
Adres:	ul. Poznańska 129/133, 05 - 850 Ożarów Mazowiecki
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 733 54 00 faks (+48 22) 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	info@vigo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.vigo.com.pl

1.1.2 Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki

VIGO System S.A. nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej.

1.1.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W I połowie 2016 r. w Spółce nie zostały wprowadzone istotne zmiany personalne i organizacyjne.

1.1.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników.

1.1.5 Struktura akcjonariatu

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku (30 sierpnia 2016 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
Józef Piotrowski	86 650	11,89 %	86 650	11,89 %
Nemico Limited	72 150	9,90 %	72 150	9,90 %
Janusz Kubrak	48 100	6,60 %	48 100	6,60 %
Jadwiga Nowak	42 200	5,79 %	42 200	5,79 %
Mirosław Grudzień	42 200	5,79 %	42 200	5,79 %
Investors TFI S.A.	42 200	5,79%	42 200	5,79%
mBank S.A.	37 566	5,15%	37 566	5,15%
Pozostali	357 934	49,09%	357 934	49,09%

1.1.6 Władze Spółki

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2016 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2016 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

1.1.7 Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 30 sierpnia 2016 roku członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Łukasz Piekarski posiadał 65 akcji

Na dzień 30 sierpnia 2016 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

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

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

Według wiedzy Zarządu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w stosunku do stanu posiadania na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2015 roku.

1.2 Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego są zgodne z polskim prawem bilansowym, w szczególności z *Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości* oraz są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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 2015 r.

W 2016 roku zmieniono proces ewidencji produkcji. Zmiana ta polega na fakcie rozchodowania z magazynu półproduktów w momencie ich przekazania do produkcji. W roku poprzednim zapasy były rozchodowywane w momencie dokonania sprzedaży. Obecny sposób ewidencji kosztów produkcji jest bardziej przejrzysty i odzwierciedla faktyczny stan zużycia materiałów produkcyjnych. Nowa prezentacja nie ma wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

W skróconym śródrocznym bilansie poniesione nakłady na prace rozwojowe zaprezentowano w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. W pierwszym półroczu 2015 roku wyżej wymienione nakłady zaprezentowano w pozycji środków trwałych w budowie. Opis doprowadzenia do porównywalności znajduje się w punkcie 3.8.

W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2015 roku w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w działalności operacyjnej i w pozycji wydatki z działalności inwestycyjnej dokonano zmiany prezentacji ponoszonych nakładów na prace rozwojowe. We wcześniejszych okresach kwalifikowano wyżej wymienione wydatki do działalności inwestycyjnej.

Nowa prezentacja nie ma wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową sprawozdań finansowych.

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 2015 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 21 marca 2016 roku.

Dnia 30 sierpnia 2016 roku niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy 2016 r. zakończony 30 czerwca 2016 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

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

1.3 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	1.01.2015-31.12.2015	1.01.2016–30.06.2016	1.01.2015–30.06.2015
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,2615	4,4255	4,1944
2.	Średni kurs okresu	4,1848	4,3805	4,1341

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

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

Rodzaj waluty	Wartość kursu	Nr Tabeli	Data
EUR	4,4255	125/A	2016-06-30
USD	3,9803	125/A	2016-06-30
CHF	4,0677	125/A	2016-06-30

2 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY BILANS

AKTYWA	Noty	Stan na 30.06.2016 r. (zł)	Stan na 31.12.2015 r. (zł)	Stan na 30.06.2015 r. (zł) ¹
A AKTYWA TRWAŁE	3.1	24 727 448,17	18 041 232,38	14 165 713,48
I. Wartości niematerialne i prawne	3.1.1	2 863 311,26	1 599 414,82	895 056,48
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		2 576 775,73	1 258 301,25	692 647,92
2. Wartość firmy		0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne		286 535,53	341 113,57	202 408,56
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3.1.1	19 429 878,84	15 657 160,96	12 919 010,41
1. Środki trwałe		16 267 499,65	12 613 070,65	12 642 031,08
a) grunty własne		2 705 296,38	335 172,58	350 549,09
b) budynki i budowle		7 056 204,26	7 194 550,61	7 329 033,35
c) urządzenia techniczne i maszyny		4 886 215,95	3 261 130,67	3 571 331,65
d) środki transportu		313 402,85	359 087,66	226 924,33
e) inne środki trwałe		1 306 380,21	1 463 129,13	1 164 192,66
2. Środki trwałe w budowie		2 222 636,05	1 511 400,16	276 979,33
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		939 743,14	1 532 690,15	0,00
III. Należności długoterminowe		0,00	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek		0,00	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	3.1.2	4 000,00	0,00	0,00
1. Nieruchomości		0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe		4 000,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		4 000,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje		4 000,00	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.1.3	2 430 258,07	784 656,60	351 646,59
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 430 258,07	784 656,60	351 646,59
B AKTYWA OBROTOWE	3.2	13 086 162,95	20 889 803,90	21 133 783,75
I. Zapasy	3.2.1	2 385 884,27	2 292 494,99	1 743 570,21
1. Materiały		1 324 593,85	1 523 250,60	1 232 539,85
2. Półprodukty i produkty w toku		717 730,43	101 686,60	93 720,83
3. Produkty gotowe		341 826,49	667 557,79	375 588,40
4. Towary		0,00	0,00	7 245,94
5. Zaliczki na poczet dostaw		1 733,50	0,00	34 475,19
II. Należności krótkoterminowe	3.2.2	3 875 059,18	2 310 277,64	4 155 120,31
1. Należności od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Należności od jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek		3 875 059,18	2 310 277,64	4 155 120,31
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		3 514 975,21	1 685 745,70	4 031 582,81
- do 12 miesięcy		3 514 975,21	1 685 745,70	4 031 582,81
- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		354 565,59	623 560,94	115 170,80
c) inne		5 518,38	971,00	8 366,70
d) dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	3.2.3	3 407 085,78	11 979 561,53	11 301 317,99
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		3 407 085,78	11 979 561,53	11 301 317,99
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		3 407 085,78	11 979 561,53	11 301 317,99
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		3 407 085,78	11 979 561,53	6 301 317,99

¹ Przekształcone dane porównawcze

AKTYWA	Noty	Stan na 30.06.2016 r. (zł)	Stan na 31.12.2015 r. (zł)	Stan na 30.06.2015 r. (zł) ¹
- inne środki pieniężne		0,00	0,00	5 000 000,00
- inne aktywa pieniężne		0,00	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2.4	0,00	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.2.5	3 418 133,72	4 307 469,74	3 933 775,24
1. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		3 418 133,72	4 307 469,74	3 928 980,66
2. Inne rozliczenia kosztów		0,00	0,00	4 794,58
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		0,00	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne		0,00	0,00	0,00
SUMA AKTYWÓW		37 813 611,12	38 931 036,28	35 299 497,23

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Ożarów Maz., 30 sierpnia 2016 r.

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY BILANS cd.

Lp.	Pozycja	Noty	Stan na 30.06.2016 r. (zł)	Stan na 31.12.2015 r. (zł)	Stan na 30.06.2015 r. (zł)
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		29 548 556,45	30 323 693,30	25 935 641,87
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy		729 000,00	729 000,00	729 000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy		24 860 821,20	20 126 949,10	20 126 949,10
III.	Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny		0,00	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0,00	0,00	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,00	0,00	0,00
VI.	Zysk (strata) netto		3 958 735,25	9 467 744,20	5 079 692,77
VII.	Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego		0,00	0,00	0,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		8 265 054,67	8 607 342,98	9 363 855,36
I.	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	3.3.1	344 966,35	101 121,52	372 859,01
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,00	0,00	911,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		69 558,35	69 558,35	36 101,00
	- długoterminowa		62 332,67	62 332,67	30 867,61
	- krótkoterminowa		7 225,68	7 225,68	5 233,39
3.	Pozostałe rezerwy		275 408,00	31 563,17	335 847,01
	- długoterminowa		0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowa		275 408,00	31 563,17	335 847,01
II.	<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	3.3.2	319 656,34	479 466,34	883 317,42
1.	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek		319 656,34	479 466,34	883 317,42
	a) kredyty i pożyczki		319 656,34	479 466,34	883 317,42
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00	0,00
	d) zobowiązania wekslowe		0,00	0,00	0,00
	e) inne		0,00	0,00	0,00
III.	<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	3.3.2	1 296 471,37	1 762 811,71	2 225 948,11
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		1 214 500,34	1 758 226,51	2 148 138,08
	a) kredyty i pożyczki		565 261,37	1 033 300,57	1 298 214,66
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe		4 632,27	2 575,44	0,00
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		103 793,99	272 368,70	448 279,94
	- do 12 miesięcy		103 793,99	272 368,70	448 279,94
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		57 531,50	55 399,40	54 527,20
	f) zobowiązania wekslowe		0,00	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		468 884,87	380 108,80	333 415,71
	h) z tytułu wynagrodzeń		0,00	0,00	0,00
	i) inne		14 396,34	14 473,50	13 700,57
4.	Fundusze specjalne		81 971,03	4 585,20	77 810,03
IV.	<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	3.3.3	6 303 960,61	6 263 943,41	5 881 730,82
1.	Ujemna wartość firmy		0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		6 303 960,61	6 263 943,41	5 881 730,82
	- długoterminowe		3 142 639,77	2 560 211,33	2 870 373,58
	- krótkoterminowe		3 161 320,84	3 703 732,08	3 011 357,24
	SUMA PASYWÓW		37 813 611,12	38 931 036,28	35 299 497,23

Adam Piotrowski
Prezes ZarząduŁukasz Piekarski
Członek ZarząduSylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Ożarów Maz., 30 sierpnia 2016 r.

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Lp.	Wyszczególnienie	Noty	01.01.2016 - 30.06.2016 (zł)	01.01.2015 - 31.12.2015 (zł)	01.01.2015 - 30.06.2015 (zł)
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3.4.1	11 711 579,89	25 596 307,59	13 709 351,02
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		11 677 777,49	25 451 550,92	13 564 806,28
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		33 802,40	144 756,67	144 544,74
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów , w tym :	3.4.2	5 765 025,48	11 651 093,57	6 157 544,76
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		5 764 220,00	11 612 787,68	6 119 316,97
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		805,48	38 305,89	38 227,79
C	Zysk/Strata brutto ze sprzedaży (A-B)		5 946 554,41	13 945 214,02	7 551 806,26
D	Koszty sprzedaży		808 932,58	1 115 841,00	561 658,98
E	Koszty ogólnego zarządu		1 993 980,79	3 793 445,56	1 984 394,84
F	Zysk/Strata ze sprzedaży (C-D-E)		3 143 641,04	9 035 927,46	5 005 752,44
G	Pozostałe przychody operacyjne		699 976,04	1 091 197,53	490 502,34
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	36 565,04	812,72
II.	Dotacje		0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne		699 976,04	1 054 632,49	489 689,62
H	Pozostałe koszty operacyjne		10 983,15	510 444,39	104 364,26
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	25 215,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne		10 983,15	485 229,39	104 364,26
I	Zysk/Strata na działalności operacyjnej (F+G-H)		3 832 633,93	9 616 680,60	5 391 890,52
J	Przychody finansowe		203 753,57	136 316,33	70 976,32
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym :		0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
b)	od jednostek pozostałych, w tym:		0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki , w tym:		46 506,01	136 316,33	70 976,32
-	od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości i aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
V.	Inne		157 247,56	0,00	0,00
K	Koszty finansowe		27 320,25	229 482,73	366 791,07
I.	Odsetki, w tym		14 081,89	45 315,61	26 422,10
-	dla jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		2 056,83	2 575,44	0,00
IV.	Inne		11 181,53	181 591,68	340 368,97
L	Zysk(strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		4 009 067,25	9 523 514,20	5 096 075,77
M.	Zysk (strata) brutto		4 009 067,25	9 523 514,20	5 096 075,77
N.	Podatek dochodowy		50 332,00	55 770,00	16 383,00
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,00	0,00	0,00
P.	Zysk (strata) netto (M-N-O)		3 958 735,25	9 467 744,20	5 079 692,77

Adam Piotrowski
Prezes ZarząduŁukasz Piekarski
Członek ZarząduSylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Ożarów Maz., 30 sierpnia 2016 r.

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016 (zł)	01.01.2015 - 31.12.2015 (zł)	01.01.2015 – 30.06.2015 (zł) ²
I.	Zysk / Strata netto	3 958 735,25	9 467 744,20	5 079 692,77
II.	Korekty razem	-3 400 659,91	- 862 086,95	-1 521 611,51
1.	Amortyzacja	1 158 237,25	1 915 789,96	902 701,08
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	101 575,01	305 012,03	573 535,55
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13 729,37	44 878,51	26 316,08
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-36 565,04	-812,72
5.	Zmiana stanu rezerw	243 844,83	-48 453,51	223 283,98
6.	Zmiana stanu zapasów	-93 389,28	-356 504,81	192 419,97
7.	Zmiana stanu należności	- 1 564 781,54	108 845,91	-1 735 996,76
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-357,97	130 945,93	329 168,24
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 208 504,15	-2 621 243,49	-1 500 040,85
10.	Inne korekty	-51 013,43	-304 792,44	-532 186,08
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	558 075,34	8 605 657,25	3 558 081,26
I.	Wpływy	0,00	101 227,65	61 565,05
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	101 227,65	61 565,05
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
II.	Wydatki	-4 793 428,59	-6 162 287,51	-1 527 685,56
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 997 745,44	- 4 629 597,36	-1 527 685,56
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe	-4 000,00	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne - zaliczki na środki trwałe w budowie	-791 683,15	-1 532 690,15	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 793 428,59	-6 061 059,86	-1 466 120,51
I.	Wpływy	832 228,97	2 014 530,97	1 317 820,25
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	832 228,97	2 014 530,97	1 317 820,25
II.	Wydatki	-5 167 281,29	-4 980 943,97	-4 544 152,24
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-4 731 210,00	-4 089 690,00	-4 089 690,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00
4.	Splaty kredytów i pożyczek	-422 341,92	-836 875,46	-418 646,16
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00
8.	Odsetki	-13 729,37	-44 878,51	-26 316,08
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	-9 500,00	-9 500,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4 335 052,32	-2 966 413,00	-3 226 331,99
D.	Przepływy pieniężne netto razem	-8 570 405,57	-421 815,61	- 1 134 371,24
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-8 572 475,75	-462 372,92	-1 140 616,46
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2 070,26	-40 557,31	- 6 245,22
F.	Środki pieniężne na początek okresu	11 976 388,58	12 387 204,19	12 387 204,19
G.	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 394 983,09	11 965 388,58	11 252 832,95
	- o ograniczonej możliwości dysponowania (ZFŚS)	78 113,53	4 285,20	75 894,75

Adam Piotrowski
Prezes ZarząduŁukasz Piekarski
Członek ZarząduSylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Ożarów Maz., 30 sierpnia 2016 r.

² Przekształcone dane porównawcze

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2016- 30.06.2016 (zł)	01.01.2015- 31.12.2015 (zł)	01.01.2015- 30.06.2015 (zł)
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	30 323 693,30	24 955 139,10	24 955 139,10
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
I. a	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	30 323 693,30	24 955 139,10	24 955 139,10
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	729 000,00	729 000,00	729 000,00
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	729 000,00	729 000,00	729 000,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	20 126 949,10	16 968 007,16	16 968 007,16
2.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	4 733 872,10	3 158 941,94	3 158 941,94
a)	zwiększenie (z tytułu)	4 733 872,10	3 198 347,13	3 198 347,13
	- z podziału zysku (ustawowo)- przeksięgowanie części zysku roku poprzedniego na kapitał zapasowy	4 733 872,10	3 198 347,13	3 198 347,13
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	39 405,19	39 405,19
	- pokrycia straty	0,00	29 905,19	29 905,19
	- z tytułu poniesienia kosztów na emisję akcji serii D	0,00	9 500,00	9 500,00
2.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu:	24 860 821,20	20 126 949,10	20 126 949,10
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
3a.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu po zmianie zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
3.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
3.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
4.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 467 744,20	7 258 131,94	7 258 131,94
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	9 467 744,20	7 288 037,13	7 288 037,13
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	9 467 744,20	7 288 037,13	7 288 037,13
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	9 467 744,20	7 288 037,13	7 288 037,13
	- podział zysku- wypłata dywidend dla akcjonariuszy	4 731 210,00	4 089 690,00	4 089 690,00
	- przeznaczenia na kapitał zapasowy	4 733 872,10	3 198 347,13	3 198 347,13
	- na zwiększenie wyniku roku bieżącego (różnice z zaokrągłeń)	2 662,10	0,00	0,00
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	29 905,19	29 905,19
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	29 905,19	29 905,19
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	29 905,19	29 905,19
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.7	Zysk/Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6.	Wynik netto	3 958 735,25	9 467 744,20	5 079 692,77
a)	Zysk netto	3 958 735,25	9 467 744,20	5 079 692,77
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	29 548 556,45	30 323 693,30	25 935 641,87
	<i>Proponowany podziału zysku netto</i>			
a)	Wypłata dywidendy		4 733 872,10	
b)	Przekazanie na kapitał zapasowy		4 733 872,10	
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	29 548 556,45	25 589 821,20	25 935 641,87

Adam Piotrowski
Prezes ZarząduŁukasz Piekarski
Członek ZarząduSylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Ożarów Maz., 30 sierpnia 2016 r.

3 Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

3.1 Aktywa trwałe

3.1.1 Istotne transakcje nabycia i sprzedaży aktywów trwałych oraz zobowiązania z tytułu dokonania zakupu aktywów trwałych

W I półroczu 2016 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne i prawne oraz na środki trwałe w budowie w kwocie 4,79 mln zł.

Do największych transakcji nabycia aktywów trwałych należą:

- w ramach projektu budowy nowego zakładu produkcyjnego - zakup prawa wieczystego użytkowania gruntu – 2,37 mln zł;
- w ramach rozpoczętych w 2015 r. inwestycji związanych z automatyzacją produkcji - zakup dwóch nowych napylarek (urządzenia do processingu struktur półprzewodnikowych) – łącznie 1,56 mln zł oraz zakup flip-chip bondera (urządzenia do automatycznego montażu detektorów) – kwota 0,48 mln zł.

W analogicznym okresie 2015 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe w budowie w kwocie 1,53 mln zł.

Ponadto Spółka na koniec I półrocza 2016 roku posiadała zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych o wartości 0,35 mln zł, stanowiącego element wyposażenia pracowni produkcyjnych. Płatności z tytułu zamówionego sprzętu zostały poniesione w II półroczu 2016 r.

3.1.2 Inwestycje długoterminowe

Spółka w bieżącym okresie nabyła 50 % udziałów spółce RON Investment 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 RON obejmować będzie w szczególności przedsięwzięcia z zakresu fotoniki.

Udziały te zakwalifikowano jako udziały nabyte w pozostałych jednostkach, w których VIGO posiada zaangażowanie w kapitale. Spółka RON na dzień 30 czerwca 2016 roku nie prowadziła żadnej działalności gospodarczej. W związku z niską kwotą transakcji VIGO nie podlega wymogom tworzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.1.3 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:

W VIGO System S.A. w ramach konsorcjów naukowo-przemysłowych realizowane są projekty badawczo-rozwojowe dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa. W roku bieżącym spółka realizuje pięć projektów badawczych finansowanych ze środków krajowych i unijnych, w których występuje jako partner projektu. Zakończenie trzech z nich planowane jest w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, w związku z powyższym poniesione nakłady zaprezentowane są w bilansie w pozycji inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne.

Zgodnie z umowami wydatki podzielone są na koszty bezpośrednie i koszty pośrednie zryczałtowane. Koszty bezpośrednie projektów gromadzone są na rozliczeniach międzyokresowych kosztów, a po zakończeniu projektów oraz spełnieniu przez odpowiednich warunków, będą mogły zostać przyjęte na stan wartości niematerialnych i prawnych wytworzonych we własnym zakresie.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne		30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	30.06.2015 (w zł)
	Granty UE	1 200 769,21	462 087,14	111 958,25
1.	MIREGAS	367 629,74	137 784,34	53 621,67
2.	CHEQUERS	659 119,42	324 302,80	58 336,58
3.	MIRPHAB	174 020,05	-	-

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne		30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	30.06.2015 (w zł)
	Granty krajowe	1 229 488,86	322 569,46	157 168,85
4.	PHOTO-GRAF	-	-	157 168,85
5.	NARAŻENIA	873 229,71	322 569,46	-
6.	PETRA	311 259,15	-	-
7.	TANGO	45 000,00	-	-
	Prace rozwojowe finansowane z własnych środków	-	-	82 519,49
8.	prace rozwojowe	-	-	82 519,49
	RAZEM	2 430 258,07	784 656,60	351 646,59

3.2 Aktywa obrotowe

3.2.1 Zapasy

Zapasy wg okresów zalegania:

Stan na dzień 30.06.2016

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach (w zł)				Razem (w zł)
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Materiały (brutto)	716 157,62	171 131,81	202 203,62	235 100,80	1 324 593,85
Materiały (odpisy)	-	-	-	-	-
Materiały netto	716 157,62	171 131,81	202 203,62	235 100,80	1 324 593,85
Półprodukty i produkty w toku (brutto)	249 751,33	228 341,88	214 116,89	25 520,33	717 730,43
Półprodukty i produkty w toku (odpisy)	-	-	-	-	-
Półprodukty i produkty w toku (netto)	249 751,33	228 341,88	214 116,89	25 520,33	717 730,43
Produkty gotowe (netto)	37 518,71	2 802,03	64 614,44	236 891,31	341 826,49

Stan na dzień 31.12.2015

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Materiały (brutto)	736 044,47	381 467,84	212 370,98	193 367,31	1 523 250,60
Materiały (odpisy)	-	-	-	-	-
Materiały netto	736 044,47	381 467,84	212 370,98	193 367,31	1 523 250,60
Półprodukty i produkty w toku (netto)	101 686,60	-	-	-	101 686,60
Półprodukty i produkty w toku (odpisy)	-	-	-	-	-
Półprodukty i produkty w toku (netto)	101 686,60	-	-	-	101 686,60
Produkty gotowe (netto)	372 934,61	11 948,39	27 514,04	175 889,08	588 286,12

Stan na dzień 30.06.2015

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Materiały (brutto)	635 023,28	177 653,74	127 833,26	292 029,57	1 232 539,85
Materiały (odpisy)	-	-	-	-	-
Materiały netto	635 023,28	177 653,74	127 833,26	292 029,57	1 232 539,85
Półprodukty i produkty w toku (brutto)	93 720,83	-	-	-	93 720,83
Półprodukty i produkty w toku (odpisy)	-	-	-	-	-
Półprodukty i produkty w toku (netto)	93 720,83	-	-	-	93 720,83
Produkty gotowe (netto)	120 928,66	107 322,07	250 774,23	256 279,35	375 588,40
Produkty gotowe (odpisy)	-	-	-	-	-
Produkty gotowe (netto)	120 928,66	107 322,07	250 774,23	256 279,35	375 588,40
Towary (brutto)	-	-	-	7 245,94	7 245,94
Towary (odpisy)	-	-	-	-	-
Towary (netto)	-	-	-	7 245,94	7 245,94

Materiały znajdujące się w magazynie stanowią zapas dla zabezpieczenia procesów technologicznych i będą wykorzystane w następnych okresach obrotowych. Zaleganie elementów na magazynach materiałowych spowodowane jest:

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

Produkty gotowe zalegające na magazynie powyżej 360 dni to produkty wytworzone w nadwyżkach w trakcie minimalnej serii procesu technologicznego, które mogą w przyszłości być sprzedane, jeżeli będzie na nie indywidualne zapotrzebowanie.

Utrzymywanie gotowych produktów na magazynie spowodowane jest:

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku nie dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz odwrócenia takich odpisów.

Zapasy znajdujące się na stanie magazynowym nie straciły na wartości. Ze względu na wieloletnią trwałość tych materiałów, otwarte i dostępne rynki zbytu Spółka nie widzi przesłanek do dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu.

W 2016 roku zwiększył się stan półproduktów i produktów w toku w stosunku do roku poprzedniego. Zmiana ta spowodowana jest faktem rozchodowania z magazynu półproduktów w momencie ich przekazania do produkcji. W roku poprzednim zapasy były rozchodowywane w momencie dokonania sprzedaży. Obecny sposób ewidencji kosztów produkcji jest bardziej przejrzysty i odzwierciedla faktyczny stan zużycia materiałów produkcyjnych. Nowa prezentacja nie ma wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

3.2.2 Należności:

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

Wzrost kwoty należności na koniec czerwca 2016 r. w stosunku do stanu na koniec 2015 r. wynika ze wzrostu sprzedaży w miesiącu czerwcu 2016 r.

Spółka w badanym okresie nie dokonała odpisów aktualizujących należności.

3.2.3 Środki pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	Stan na 30.06.2016 (w zł)	Stan na 31.12.2015 (w zł)	Stan na 30.06.2015 (w zł)
1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:	3 407 085,78	11 979 561,53	6 301 317,99
KASA PLN	7 038,46	12 353,35	4 527,11
KASA WALUTOWA	12 754,52	24 563,10	29 147,58
EUR	2 511,50	3 017,67	4 242,34
w przeliczeniu na zł	11 114,64	12 859,80	17 794,07
USD	412,00	3 000,00	3 000,00
w przeliczeniu na zł	1 639,88	11 703,30	11 293,50
CHF	-	-	14,85
w przeliczeniu na zł	-	-	60,01
RACHUNKI BANKOWE PLN	1 477 335,19	9 218 628,00	2 194 963,15
RACHUNKI BANKOWE WALUTOWE	1 909 957,61	2 724 017,08	4 072 680,15
EUR	426 556,20	821 600,46	969 260,88
w przeliczeniu na zł	1 887 724,46	2 655 746,02	4 065 467,83
USD	886,22	2 363,55	-
w przeliczeniu na zł	3 527,42	9 220,44	-
CHF	4 598,60	14 989,85	1 784,70
w przeliczeniu na zł	18 705,73	59 051,02	7 212,32
2. Inne środki pieniężne:	-	-	5 000 000,00
Lokata pieniężna	-	-	5 000 000,00
3. Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych	-	-	-
4. Razem środki pieniężne (1+2+3)	3 407 085,78	11 979 561,53	11 301 317,99
5. Różnice kursowe z tytułu wyceny wartości środków pieniężnych na dzień bilansowy	-12 102,69	-14 172,95	-48 485,04
6. Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych (4+/-5)	3 394 983,09	11 965 388,58	11 252 832,95

3.2.4 Instrumenty finansowe

Spółka na dzień 30 czerwca 2016 posiada następujące kontrakty:

Lp.	Pochodne instrumenty finansowe	Wartość godziwa, o ile może być wiarygodnie ustalona (w zł)	Rodzaj i charakterystyka instrumentów
1.	100 000 EURO (15.07.2016) K. 4,3705 (forward walutowy)	4 632,27	zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
	RAZEM	4 632,27	

Instrument finansowy (w zł)	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny	Aktywa	Zobowiązania
Stan na dzień 31 grudnia 2015				
forward walutowy	-2 575,44	0		2 575,44
Stan na dzień 30 czerwca 2016				
Forward walutowy	4 632,27	0		4 632,27
Instrumenty pochodne razem, w tym:				4 632,27
krótkoterminowe				4 632,27
długoterminowe				-

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. spółka nie posługiwała się instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej. W trakcie pierwszego półrocza 2016 roku Spółka, w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej, nie stosowała innych instrumentów finansowych niż kontrakty walutowe typu forward.

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

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

Wartość bilansowa instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej wynosi 4 632,27 zł. Skutki przeszacowania wartości godziwej zostały zaliczone do kosztów finansowych. Wpływ na wynik finansowy z tytułu rozliczenia instrumentów pochodnych wyniósł -24 440,00 zł.

3.2.5 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Koszty projektów B+R finansowanych ze środków dotacji UE oraz grantów krajowych księgowane są w ramach czynnych rozliczeń międzyokresowych.

Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe (w zł)		30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	30.06.2015 (w zł)
Koszty rozliczane w innych okresach				
1.	Opłacone z góry ubezpieczenia AC, OC	16 187,72	14 820,87	11 283,73
2.	Opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe i osobowe	9 227,97	26 978,97	9 890,95
3.	Faktury zaliczkowe	8 747,10	3 081,10	-
4.	Koszty do rozliczenia w nowym okresie	185 126,85	115 634,42	109 184,20

Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe (w zł)		30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	30.06.2015 (w zł)
5.	Refaktury wystawione najemcy w następnym roku będące przychodem w roku obrotowym	-	1 224,02	1 535,77
	suma	219 289,64	161 739,38	131 894,65
Koszty prowadzonych projektów badawczo-rozwojowych				
6.	HOT	-	809 801,10	809 801,10
7.	SENSORMED	263 401,27	263 401,27	263 401,27
8.	INTIR	-	850 225,83	578 491,70
9.	EDEN	864 980,87	672 284,40	598 895,62
10.	EMPHASIS	405 588,45	405 588,45	405 588,45
11.	HYPERION	405 572,67	405 572,67	365 239,86
12.	PHOTO-GRAPH	659 055,41	347 401,81	-
13.	KAMERY TERMOWIZYJNE CHŁODZONE	-	-	736 181,79
14.	KAMERY OBSERWACYJNE	-	-	44 280,80
15.	MBE	299 895,25	188 544,15	-
16.	Automatyzacja montażu	32 052,47	24 042,12	-
17.	Automatyzacja pomiarów	239 729,43	169 627,21	-
18.	Zintegrowane moduły	28 568,26	9 241,35	-
	suma	3 198 844,08	4 145 730,36	3 801 880,59
Razem		3 418 133,72	4 307 469,74	3 933 775,24

Nakłady poniesione na realizację projektów EMPHAISIS, HYPERION i SENSORMED na dzień 30.06.2016 nie uległy zmianie w stosunku do stanu na dzień 31.12.2015, ponieważ realizacja tych projektów została zakończona w 2015 r.

Spółka nie rozliczyła poniesionych nakładów z uwagi na niezakończoną kontrolę finansową ze strony instytucji nadzorującej (kontrola formalna i merytoryczna została za kończona pozytywnie). Po otrzymaniu oficjalnego protokołu potwierdzającego zakończenie się prac z pozytywnym wynikiem Spółka rozliczy wykazane nakłady.

3.3 Pasywa

3.3.1 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w I półroczu 2016

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w zł)	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (w zł)	Rezerwy na przyszłe zobowiązania, wypłata przyszłych wynagrodzeń (w zł)	Razem (w zł)
Stan na dzień 31.12.2015 r.	-	69 558,35	31 563,17	101 121,52
Długoterminowe	-	62 332,67		62 332,67
Krótkoterminowe	-	7 225,68	31 563,17	38 788,85
Zwiększenia	-	-	275 408,00	275 408,00

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w zł)	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (w zł)	Rezerwy na przyszłe zobowiązania, wypłata przyszłych wynagrodzeń (w zł)	Razem (w zł)
Wykorzystanie	-	-	31 563,17	31 563,17
Rozwiązanie	-	-	-	-
Stan na dzień 30.06.2016 r.	-	69 558,35	275 408,00	344 966,35
Długoterminowe	-	62 332,67	-	62 332,67
Krótkoterminowe	-	7 225,68	275 408,00	282 633,68

Zmiana stanu rezerw długoterminowych w I półroczu 2016 na świadczenia emerytalne

Wyszczególnienie (w zł)	Na odprawy emerytalne	Razem
B.Z. 31.12.2015	62 332,67	62 332,67
Zwiększenia	-	-
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	-	-
B.Z. 30.06.2016	62 332,67	62 332,67

Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych w I półroczu 2016

Wyszczególnienie (w zł)	Na prawdopodobne straty i zobowiązania	Na wypłatę przyszłych wynagrodzeń	Na odprawy emerytalne	Razem
B.Z. 31.12.2015	15 500,00	16 063,17	7 225,68	38 788,85
Zwiększenia	8 500,00	266 908,00	-	275 408,00
Wykorzystanie	15 500,00	16 063,17	-	31 563,17
Rozwiązane	-	-	-	0,00
B.Z. 30.06.2016	8 500,00	266 908,00	7 225,68	282 633,68

Zmiana stanu rezerw w I półroczu 2015

Wyszczególnienie (w zł)	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy na przyszłe zobowiązania, Wypłata przyszłych wynagrodzeń	Razem
Stan na dzień 31.12.2014 r.	73,00	36 101,00	113 401,03	149 575,03
Zwiększenia	911,00	-	335 847,01	336 758,01
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	73,00	-	113 401,03	113 474,03
Stan na dzień 30.06.2015 r.	911,00	36 101,00	335 847,01	372 859,01
Długoterminowe	911,00	30 867,61	-	31 778,61
Krótkoterminowe	-	5 233,39	335 847,01	341 080,40

Zmiana stanu rezerw długoterminowych w I półroczu 2015 na świadczenia emerytalne

Wyszczególnienie (w zł)	Na odpisy emerytalne	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Razem
B.Z. 31.12.2014	30 867,61	73,00	30 940,61
Zwiększenia	-	911,00	911,00
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	73,00	73,00
B.Z. 30.06.2015	30 867,61	911,00	31 778,61

Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych w I półroczu 2015

Wyszczególnienie (w zł)	Na wypłatę przyszłych wynagrodzeń	Na odpisy emerytalne	Razem
B.Z. 31.12.2014	113 401,03	5 233,39	118 634,42
Zwiększenia	335 847,01	-	335 847,01
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązane	113 401,03	-	113 401,03
B.Z. 30.06.2015	335 847,01	5 233,39	341 080,40

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową jednostka ustala aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem z tytułu działalności nieobjętej zwolnieniem na terenie TSSE.

W I półroczu 2016 nie wystąpiła żadna operacja gospodarcza powodująca konieczność zarachowania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu działalności nieobjętej zwolnieniem na terenie TSSE.

3.3.2 Zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2016 r. stan zobowiązań kredytowych Spółki kształtował się następująco:

- Kredyt w BGK - saldo zgodne z harmonogramem spłat wynosi 60 388,27 CHF – 245 641,37 PLN (stan na dzień 30.06.2015 wynosił 301 941,31 CHF – 1 220 205,22 PLN, a na dzień 31.12.2015 – 181 164,79 CHF – 713 680,57 PLN). Spłata nastąpi we wrześniu 2016 r.
- Kredyt inwestycyjny technologiczny w mBank - saldo zgodne z harmonogramem spłat wynosi 639 276,34 PLN (stan na dzień 30.06.2015 wynosił 958 896,34 PLN, a na dzień 31.12.2015 – 799 086,34 PLN). Kredyt inwestycyjny w mBank zostanie spłacony przed terminem. Źródłem finansowania spłaty będzie kredyt refinansowy udzielony przez ING Bank Śląski S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej w dniu 12 sierpnia 2016 r. (szczegóły w punkcie 3.15 niniejszego Raportu)

Spółka nie zalega ze spłatą rat kredytów.

3.3.3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

	Wyszczególnienie (w zł)	30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	30.06.2015 (w zł)
1.	Długoterminowe	3 142 639,77	2 560 211,33	2 870 373,58
	Projekt FMIŚP UM.2003/004 – 379/05/04/0014	10 694,99	10 867,49	11 039,99
	Projekt SPOWPK/2/7/14/1769	76 858,32	78 111,45	79 364,56
	Projekt SPOWPK/2.2.1/14/0155	54 499,98	88 699,98	122 899,98

	Wyszczególnienie (w zł)	30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	30.06.2015 (w zł)
	Premia technologiczna POIG UM 30/026/12	1 273 431,14	1 356 029,18	1 438 627,70
	PLAISIR	62,65	104 468,41	208 874,23
	CHEQUERS	572 975,32	656 679,58	723 171,18
	MIREGAS	388 784,95	265 355,24	286 395,94
	DETEKTORY HOT	370 336,70	-	-
	PETRA	255 286,21	-	-
	NARAŻENIA	139 709,51	-	-
2.	Krótkoterminowe	3 161 320,84	3 703 732,08	3 011 357,24
	Projekt FMIŚP UM.2003/004 – 379/05/04/0014	345,00	345,00	345,00
	Projekt SPOWPK/2/7/14/1769	2 506,25	2 506,25	2 506,25
	Projekt SPOWPK/2.2.1/14/0155	68 400,00	68 400,00	68 400,00
	Premia technologiczna POIG UM 30/026/12	165 197,40	165 197,40	165 197,40
	ZASILACZ DO LASERÓW	-	5 410,65	16 235,19
	PHOTO-GRAPH	495 869,63	512 214,03	51 935,64
	DETEKTORY HOT	-	605 797,38	605 797,38
	DETEKTORY HOT	202 000,00	-	-
	INTIR	636 262,00	530 051,45	546 355,50
	EDEN	639 717,40	660 048,83	601 029,56
	SENSORMED	195 371,31	195 371,31	195 371,31
	MEMFIS	-	-	46 155,20
	PLAISIR	208 811,55	208 811,55	208 811,52
	EMPHASIS	232 287,42	232 287,42	232 287,42
	HYPERION	291 769,75	296 938,72	159 127,74
	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	22 783,13	220 352,09	111 802,13
	RAZEM	6 303 960,61	6 263 943,41	5 881 730,82

3.4 Rachunek zysków i strat

3.4.1 Struktura przychodów

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016 (w zł)	01.01.2015 - 31.12.2015 (w zł)	01.01.2015 - 30.06.2015 (w zł)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	11 677 777,49	25 451 550,92	13 564 806,28
Kraj	2 678 628,23	1 948 222,16	1 388 299,01
Eksport / Dostawa wewnątrzwspólnotowa [WDT]	8 999 149,26	23 503 328,76	12 176 507,27
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	33 802,40	144 756,67	144 544,74
Kraj	33 802,40	144 544,74	144 544,74
Eksport / Dostawa wewnątrzwspólnotowa [WDT]	-	211,93	-
Przychody ze sprzedaży razem	11 711 579,89	25 596 307,59	13 709 351,02

3.4.2 Koszty

Koszty rodzajowe

Koszty w układzie rodzajowym	01.01.2016 - 30.06.2016 (w zł)	01.01.2015 - 31.12.2015 (w zł)	01.01.2015 - 30.06.2015 (w zł)
Amortyzacja	1 158 237,25	1 915 789,96	902 701,08
Materiały i energia	1 967 601,96	4 726 653,29	2 027 299,92
Usługi obce	759 697,40	1 036 167,89	541 398,19
Wynagrodzenia	3 007 374,32	7 052 982,77	3 609 939,92
Świadczenia na rzecz pracowników	779 382,10	1 302 064,52	754 908,15
Podróże służbowe i ryczałty samochodowe	79 066,88	89 807,83	62 544,89
Podatki i opłaty obciążające koszty	78 480,00	125 641,15	70 228,75
Pozostałe koszty	309 875,65	320 974,19	156 283,66
Razem koszty rodzajowe	8 139 715,47	16 570 081,60	8 125 304,56
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	427 417,90	-35 952,91	552 120,58
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-	-
Koszty sprzedaży TH (ujawnione w RZiS wersja kalkulacyjna w pozycji: Wartość sprzedanych towarów i materiałów) – (wielkość ujemna)	-	-12 054,45	-12 054,45
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-808 932,58	-1 115 841,00	-561 658,98
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 993 980,79	-3 793 445,56	-1 984 394,84
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 764 220,00	11 612 787,68	6 119 316,97

3.5 Odpisy aktualizujące

Zarówno w okresie od 01.01.2016-30.06.2016 jak i w okresie 01.01.2015-30.06.2015 nie dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz odwrócenia takich odpisów. Nie dokonano również odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwrócenia takich odpisów.

W roku 2015 dokonano odpisu aktualizującego do należności, które pomimo monitoringu windykacyjnego nie zostały uregulowane. Dla płatności 24,6 tys. zł prowadzone jest postępowanie windykacyjne przez firmę zewnętrzną.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych 2015 (w zł)	Kwota
Stan na początek okresu	0,00
a) zwiększenia – spisane należności	25 215,00
b) zmniejszenia	0,00
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec roku	25 215,00

3.6 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

3.7 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółka nie odnotowała konieczności dokonywania korekt błędów poprzednich okresów.

3.8 Informacje zapewniające porównywalność danych

W bilansie poniesione nakłady na prace rozwojowe zaprezentowano w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. W pierwszym półroczu 2015 roku wyżej wymienione nakłady zaprezentowano w pozycji środków trwałych w budowie.

W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2015 roku w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w działalności operacyjnej i w pozycji wydatki z działalności inwestycyjnej dokonano zmiany prezentacji ponoszonych nakładów na prace rozwojowe. We wcześniejszych okresach kwalifikowano wyżej wymienione wydatki do działalności inwestycyjnej.

Nowa prezentacja nie ma wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową sprawozdań finansowych. Poniższe tabele przedstawiają dane doprowadzone do porównywalności:

za okres 01.01.2015 – 30.06.2015

Pozycje Bilansu (w zł)	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze	Uwagi
A. Aktywa trwałe	14 946 176,07	-780 462,59	14 165 713,48	
II. Rzeczowe aktywa trwałe	13 781 992,49	-862 982,08	12 919 010,41	nakłady na prace rozwojowe
2. Środki trwałe w budowie	1 139 961,41	-862 982,28	276 979,13	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	269 127,10	82 519,49	351 646,59	
B. Aktywa obrotowe	20 353 321,16	780 462,59	21 133 783,75	nakłady na prace rozwojowe
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 153 312,65	780 462,59	3 933 775,24	

za okres 01.01.2015 – 31.12.2015

Pozycje Rachunku Przepływów Pieniężnych (w zł)	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze	Uwagi
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
II. Korekty razem				nakłady na prace rozwojowe
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 030 624,79	-469 416,06	-1 500 040,85	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 972 767,06	-469 416,06	3 503 351,00	nakłady na prace rozwojowe
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
II. Wydatki				
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 997 101,62	469 416,06	-1 527 685,56	nakłady na prace rozwojowe
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 935 536,57	469 416,06	-1 466 120,51	nakłady na prace rozwojowe

3.9 Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki

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

3.10 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

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

3.11 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

3.12 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka nie posiada podmiotów powiązanych.

3.13 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Spółka w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku nie dokonała zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych.

3.14 Wyłaconą i zadeklarowaną dywidenda

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 maja 2016 w dniu 3 czerwca 2016 roku wypłacono dywidendę w wysokości 6,49 zł (sześć złotych czterdzieści dziewięć groszy) na jedną akcję za rok obrotowy 2015.

3.15 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych.

Spółka posiada następujące zobowiązania warunkowe:

1. Zabezpieczenie kredytu na udzielonego przez Bank BGK w Warszawie II Oddział w Warszawie, Al. Jerozolimskie 7, 00-955 Warszawa w postaci:
 - hipoteka ustanowiona jako hipoteka zwykła w kwocie 6 400 000,00 złotych na zabezpieczenie kapitału na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości oraz prawie własności budowli i urządzeń położonych w Ożarowie Mazowieckim,
 - hipoteka ustanowiona jako hipoteka kaucyjna do kwoty 922 560,00 złotych na zabezpieczenie spłaty odsetek, prowizji i innych kosztów na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości oraz prawie własności budowli i urządzeń położonych w Ożarowie Mazowieckim,
 - weksel własny in blanco do kwoty 4 800 000,00 złotych,
 - pełnomocnictwa (trzy) do rachunków Kredytobiorcy w PKO BP SA,
 - cesja praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,
 - pełnomocnictwo do rachunku walutowego w BGK Oddział Warszawa.
2. Zabezpieczenie kredytu na udzielonego przez mBank S.A. (wcześniej BRE Bank) II Oddział Korporacyjny w Warszawie, ul. Senatorska 18, ul. Marynarska 19 a, 02-674 Warszawa w postaci: cesja przyszłej wierzytelności Kredytobiorcy w stosunku do Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz BRE Bank S.A.,
 - hipoteka łączna umowna do kwoty 5 696 521,88 zł ustanowiona na dwóch prawach użytkowania wieczystego,
 - weksel na kwotę in blanco.
3. kaucja w celu zabezpieczenia wszelkich wierzytelności banku mBank S.A. wynikających z Umowy Zabezpieczającej nr 38/078/15/Z/ND w rozumieniu umowy ramowej dla transakcji rynku finansowego nr N1/594033/15, na następujących warunkach:
 - sposób wyliczania wartości ekspozycji Spółki - bieżąca wartość rynkowa netto pakietu transakcji (o ile jest liczbą dodatnią)

- kwota limitu aneksowana do wysokości 2 290 000,00 zł
 - Bank ma prawo do wykorzystania kaucji w celu zaspokojenia swoich wierzytelności wynikających z Umowy Ramowej lub Transakcji zawartych na jej podstawie
4. Weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania Umowy o dofinansowanie projektu nr POIR.01.01.01-00-0389/15-00 „Niechłodzone i minimalnie chłodzone detektory podczerwieni o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe” realizowanego w ramach programu POIR 2014-2020. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu.
5. Weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania Umowy nr E9768/23/NCBR/2016 o wykonanie i finansowanie projektu pt. PETRA „Analizator petrochemiczny” realizowanego w ramach programu EUROSTARS 2. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie do sumy 200% kwoty przyznanego finansowania odpowiadającej wysokości finansowego naruszenia powiększonej o przysługujące Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju odsetki oraz poniesione koszty windykacji.

Ponadto w dniu 12 sierpnia 2016r. Spółka zawarła trzy umowy kredytowe z ING Bank Śląski S.A., w wyniku których Spółka przyjęła zobowiązania warunkowe. Szczegółowy opis zobowiązań w kolejnym punkcie Raportu.

3.16 Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacząco wpłynąć na wyniki finansowe Spółki

W dniu 12 sierpnia 2016 r. Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. następujące umowy kredytowe:

1. Umowa o kredyt technologiczny złotowy na finansowanie inwestycji.

Kredyt w wysokości 6 000 000,00 zł przeznaczony na prefinansowanie premii technologicznej, przyznawanej przez Bank Gospodarstwa Krajowego ze środków Funduszu Kredytu Technologicznego- Poddziałanie 3.2.2 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 „Kredyt na innowacje technologiczne”. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 01.04.2017r. do dnia 31.12.2018r .

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

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

- a) hipoteki umownej łącznej do kwoty 9 000 000,00 zł na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą, (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej urządzeń, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej. Ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 180 dni kalendarzowych od zawarcia Umowy;
 - b) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia
 - c) weksla in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
 - d) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy minimum na kwotę zgodną z wartością netto robót Generalnego Wykonawcy.
 - e) Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.
2. Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Klienta nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji

Kredyt w wysokości 4 000 000,00 EURO - 17 069 600,00 zł (przeliczone po kursie 4,2674), na finansowanie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 1.10.2017r. do dnia 31.12.2025r.

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

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

- a) hipoteki umownej łącznej do kwoty 6 000 000,00 EUR na: (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą, (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej.
- b) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a).
- c) weksła in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- d) zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach zakupionych w ramach prowadzonej Inwestycji,
- e) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. d)

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

3. Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank.

Kredyt w wysokości 586 000,00 przeznaczony jest na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez mBank na podstawie umowy kredytowej z dnia 12.04.2012 r.

Kredyt udzielany jest na okres od dnia 11.08.2016r. do dnia 01.07.2017r.

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

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie weksła in blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.

4 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

4.1 Podsumowanie działalności VIGO system S.A. w I półroczu 2016 roku, wraz z opisem czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe Spółki

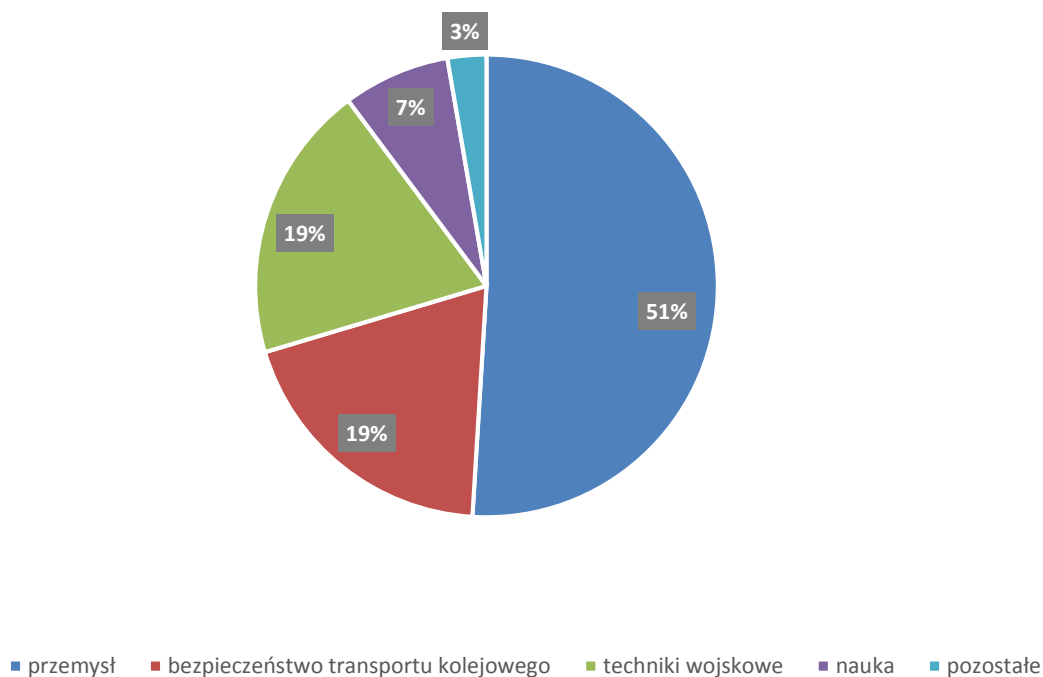
4.1.1 Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła w I półroczu 2016 r. 11,71 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 17% mniej niż w analogicznym okresie 2015 r.

Decydujący wpływ na zmniejszenie przychodów w stosunku do pierwszej połowy 2015 r. miał brak zamówień ze strony francuskiego koncernu Zodiac Aerotechnics, dla którego sprzedaż w I półroczu 2015 r. przyniosła blisko 4 mln zł.

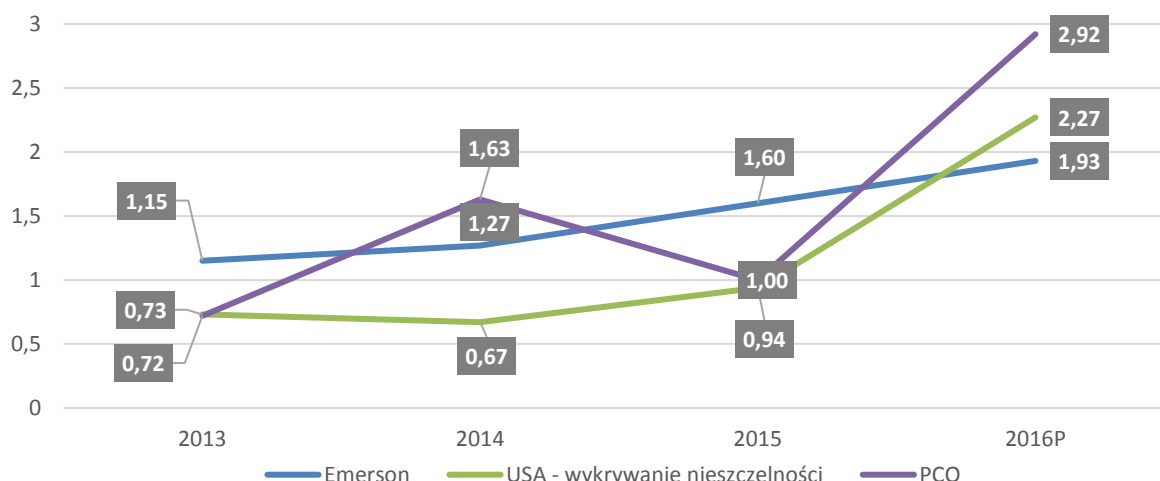
Niemniej należy podkreślić, że brak wpływów z Zodiac Aerotechnics został w dużej mierze zrekompensowany rosnącymi przychodami ze sprzedaży detektorów do zastosowań przemysłowych (wzrost przychodów o 13,2% r/r). Jest to efektem z jednej strony wzmożonej aktywności sprzedażowej Spółki, a z drugiej wzrostu zamówień ze strony stałych klientów. W ocenie Spółki znajdują potwierdzenie założenia przyjęte w Strategii VIGO 2020, dotyczące perspektywy rozwoju rynku średniej podcierwieni w najbliższych latach.

Wykres 1. Łączna sprzedaż w I półroczu 2016 r. wg aplikacji [%]



Istotne znaczenie dla Spółki ma stały wzrost zamówień ze strony stałych klientów. W 2016 r. Spółka odnotowała znaczący wzrost zapotrzebowania m.in. ze strony Emerson Electric Co. (wartość zamówionych detektorów wzrosła o 20% w porównaniu do 2015 r.), PCO S.A. (wzrost o 292%) oraz amerykańskiego producenta detektorów gazów (wzrost o 241%).

Wykres 2. Sprzedaż do wybranych klientów w okresie 2013-2016 (prognoza) [mln PLN]

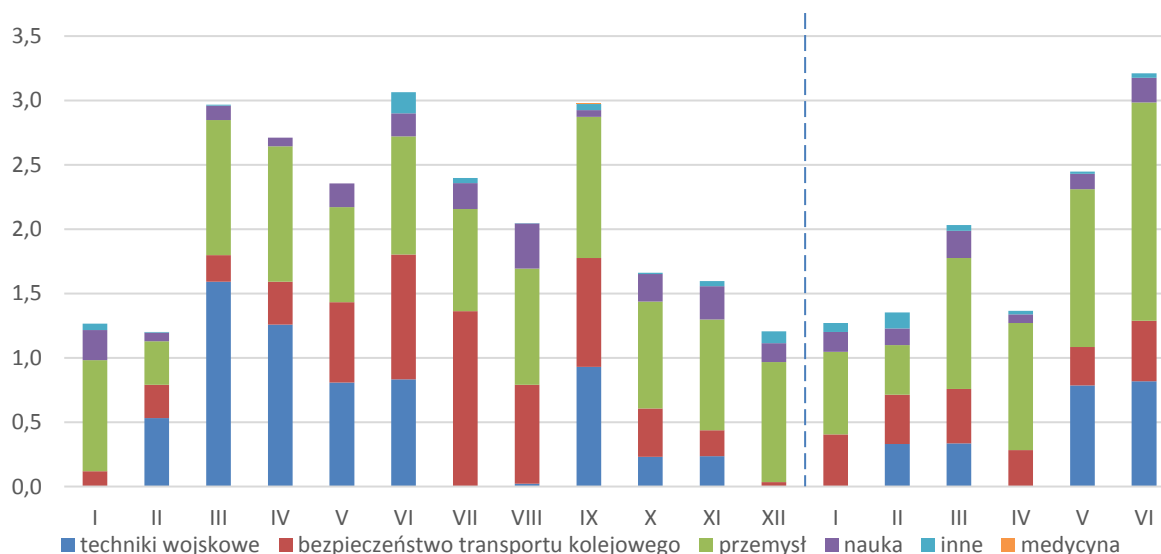


Do końca czerwca 2016 r. stan realizacji znaczących umów i zamówień kształtował się następująco:

- umowa ze spółką z grupy Caterpillar (informacja o zamówieniu podana w raporcie bieżącym nr 17/2015 z 26 maja 2015 r.) o wartości 1,3 mln euro zrealizowana w 74%.
- zamówienie ze strony PCO S.A. (informacja o zamówieniu podana w raporcie bieżącym nr 5/2016 z 19 lutego 2016 r.) o wartości 2,3 mln zł zrealizowane w 50%.
- zamówienie ze strony Gasmot (informacja o zamówieniu podana w raporcie bieżącym nr 6/2016 z 11 marca 2016 r.) o wartości 1,6 mln zł zrealizowane w 18%.
- zamówienia ze strony amerykańskiego producenta detektorów gazów (w tym zamówienie opublikowane w raporcie bieżącym nr 6/2016 z 11 marca 2016 r.) o łącznej wartości 2,3 mln zł w 2016 r. zrealizowane w 51%.

Od marca 2016 r. Spółka odnotowała stale rosnący udział sprzedaży dla zastosowań przemysłowych oraz począwszy od maja wzrost udziału technik wojskowych jako rezultat realizacji zamówienia od firmy PCO S.A.

Wykres 3. Łączna sprzedaż w 2015 r i w I półroczu 2016 r. wg aplikacji [mln PLN]



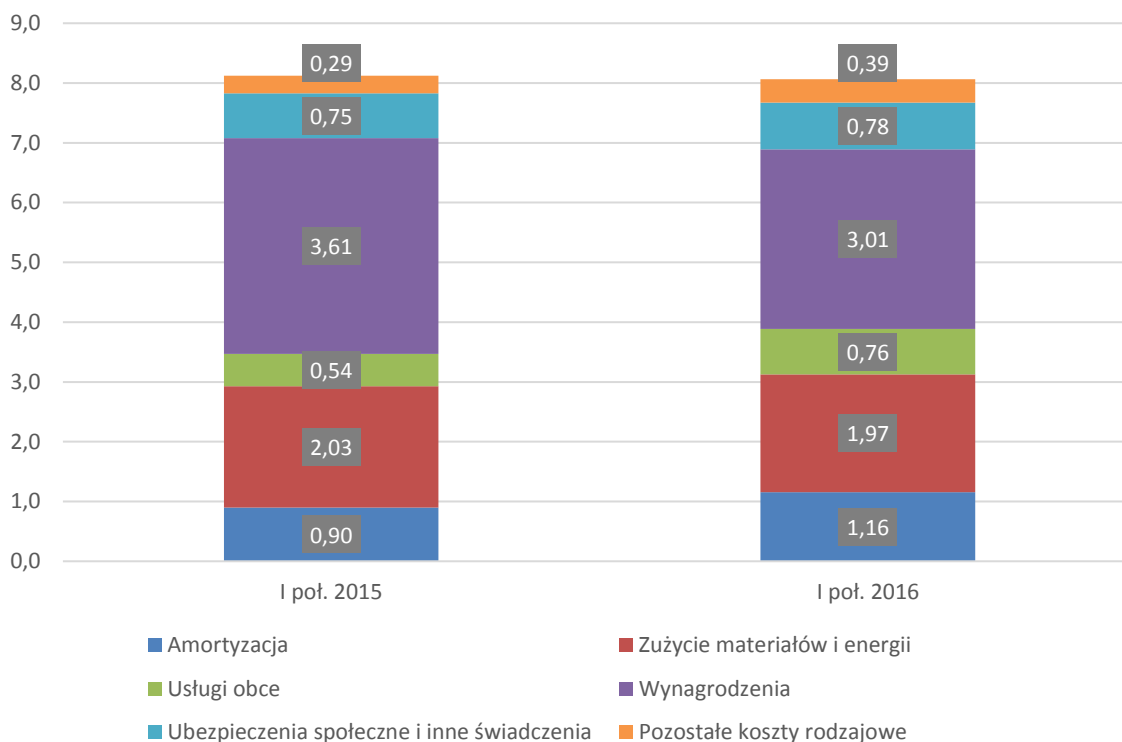
Dotychczasowe doświadczenia Spółki nie wskazują na występowanie zjawiska sezonowości lub cykliczności sprzedaży.

4.1.2 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 5,76 mln zł i jest on o 0,36 mln zł niższy niż w roku poprzednim (spadek o 5,8%), przy rosnącym wolumenie produkcji (wzrost o ok. 6,9% r/r) o ponad 160 szt. detektorów niż w analogicznym okresie 2015 r.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej w I półroczu 2016 r. zostały utrzymane na stabilnym poziomie około 8,6mln zł.

Wykres 4. Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



Różnica w stosunku do 2015 r. wynika głównie ze:

- wzrostu kosztów amortyzacji, co związane jest z oddaniem do użytkowania części inwestycji związanych z automatyzacją produkcji,
- spadku kosztów wynagrodzeń, w związku ze wzrostem dofinansowania UE do realizacji projektów B+R,

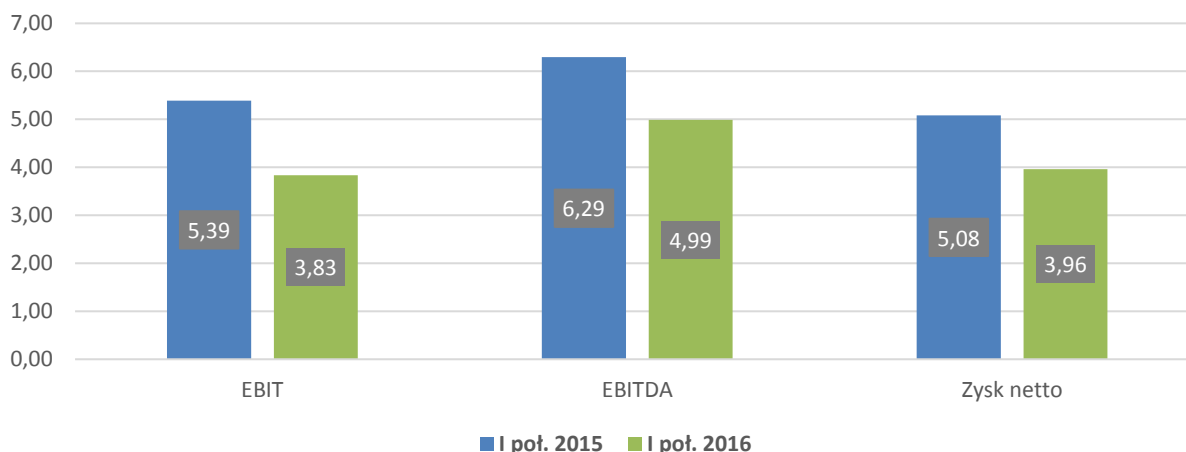
Wzrost kosztów sprzedaży o ponad 44% w I półroczu 2016 r w stosunku do 2015 r. wynika ze zwiększonej aktywności sprzedażowej, w tym większej obecności na różnego rodzaju targach i konferencjach branżowych.

Koszty ogólnego zarządu w I poł. 2016 r. zostały utrzymane na tym samym poziomie co w 2015 r.

4.1.3 Wynik finansowy

Zysk na sprzedaży w I półroczu 2016 r. wyniósł 3,1 mln zł (spadek o 37% r/r), natomiast EBIT osiągnął poziom 3,8 mln zł (spadek o 29% r/r), czyli mniejszy o nieco ponad 1,5 mln zł niż za I połowę 2015 r. Zysk netto w I półroczu 2016 r. wyniósł nieco ponad 3,9 mln zł, czyli mniej o 1,12 mln zł (spadek o 22%) niż w analogicznym okresie 2015 r.

Wykres 5. Wyniki finansowe za I poł. 2016 r. i za I poł. 2015 r. [mln zł]



Rentowność Spółki utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Rentowność netto za I poł. 2016 r. wyniosła 33,8% i jest niższa o 3,3 p.p. niż w I połowie 2015 r. Marża EBITDA po dwóch kwartałach 2016 r. utrzymuje się na wysokim poziomie nieco ponad 40%.

4.2 Zwiększona aktywność marketingowa

W I połowie 2016 r. Spółka znacząco zwiększyła aktywność w obszarze marketingu, w celu pozyskiwania nowych zamówień oraz ekspansji na nowe rynki. Przedstawiciele Spółki brali udział w szeregu targów oraz konferencji z branży fotonicznej, w tym m.in.:

- SPIE Photonics West 2016, San Francisco, 02.2016;
- Laser World of Photonics China, Szanghaj, 03.2016;
- SPIE Defense + Commercial Sensing, Baltimore 04.2016
- European Conference on Integrated Optics, Warszawa, 05.2016;
- SENSOR+TEST, Norymberga 05.2016
- Microelectronics Technology, Circuits, and Systems for Space Applications Workshop, Istambuł 06.2016
- Eurosatory, Paryż, 06.2016;
- CLEO: 2016 - Laser Science to Photonic Applications, San Jose, 06.2016;

Znacząco wzrosła również aktywność w dziedzinie obecności firmy na konferencjach i warsztatach organizowanych w Polsce przez międzynarodowe izby handlowe m. in:

- Mega Mission - Advanced Manufacturing in UK, Warszawa 03. 2016
- Polish- Swiss Innovation Day Warszawa 04.2016
- Polsko-Izraelskie Forum Przemysłu Obronnego, Warszawa 05. 2016
- Polsko-Francuski Dzień Przemysłu Kosmicznego, Warszawa 05.2016
- Konferencja Przemysł 4.0 na Międzynarodowych Targach Poznańskich 06.2016

Podczas tego typu wydarzeń nawiązano wiele kontaktów z potencjalnymi klientami i instytucjami z Europy i Bliskiego Wschodu. Ponadto Spółka intensyfikuje współpracę z dystrybutorami w poszczególnych krajach, również w obszarze promocji i marketingu W ramach intensyfikacji współpracy przedstawiciele Spółki odwiedzili dystrybutorów na rynek chiński oraz japoński. Celem wizyt było zmobilizowanie obecnych dystrybutorów do zintensyfikowania działań sprzedażowych oraz rozpoznanie możliwości potencjalnej rozbudowy sieci dystrybucji w tych krajach. Efektem wizyt jest lepsze zrozumienie specyfiki rynku, potrzeb dystrybutorów ale

również pozyskanie nowego dystrybutora na Japonię - firmy IR System oraz nowego potencjalnego dystrybutora na rynku chińskim.

Dodatkowo, do grona dystrybutorów Spółki dołączyła firma Mexitec z Meksyku - jest to pierwszy dystrybutor na terenie Ameryki Środkowej.

Zintensyfikowane działania marketingowe w pismach oraz portalach branżowych przyniosły efekt w postaci zwiększonej średnio o 25% w stosunku do roku 2015 liczby odwiedzin strony internetowej firmy. W ramach zwiększenia widoczności w branży fotonicznej VIGO System S.A. przystąpiło do stowarzyszenia MIRTHE stając się jednym z partnerów przemysłowych, uczestniczących w kluczowych inicjatywach związanych z zastosowaniem średniej podczerwieni dla branży medycznej i ochrony środowiska.

Warte odnotowania są również działania Spółki integrujące krajowe środowisko branżowe prowadzone w ramach Polskiej Platformy Fotonicznej, takie jak organizacja Polskiego Pawilonu podczas targów Photonics West 2016 w San Francisco i innych wewnętrznych inicjatyw.

4.3 Realizacja projektów badawczych i rozwojowych

4.3.1 Projekty zakończone

EDEN

Projekt **EDEN, PBS1/B3/2/2012**, „Emitery i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych” realizowany był przez konsorcjum Instytutu Technologii Elektronowej, Politechnikę Wrocławską, Wojskową Akademię Techniczną, Politechnikę Rzeszowską oraz VIGO System S.A.

Celem projektu było opracowanie technologii wytwarzania podzespołów działających w zakresie średniej podczerwieni, przeznaczonych do zastosowania w praktycznych układach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych. Do głównych zadań VIGO należało opracowanie procesów wytwarzania detektorów supersieciowych, w tym opracowanie procedur montażu, hermetyzacji i charakteryzacja optoelektryczna fotodetektorów oraz opracowanie metod montażu laserów kaskadowych w hermetyzowanych obudowach ze stabilizacją temperatury pracy.

Projekt zakończono 31.03.2016 roku. Spółka nie rozliczyła poniesionych nakładów z uwagi na niezakończoną kontrolę finansową ze strony instytucji nadzorującej (kontrola formalna i merytoryczna została zakończona pozytywnie). Po otrzymaniu oficjalnego protokołu potwierdzającego zakończenie prac z pozytywnym wynikiem Spółka rozliczy wykazane nakłady.

Zadania Spółki zostały zrealizowane. Wykonano i zbadano struktury testowe i modele użytkowych detektorów chłodzonych termoelektrycznie, wykonanych z warstw supersieciowych, opracowano technologię montażu laserów kaskadowych w obudowach flat-pack i hermetyzacji tych obudów, a także wykonano demonstrator opracowanej technologii. W ocenie Zarządu rezultaty projektu są obiecujące w kontekście wdrożenia do produkcji technologii MBE oraz produkcji własnych warstw półprzewodnikowych i klasycznych detektorów z objętościowych materiałów A3B5 o wysokich parametrach i o mniej krytycznej technologii. Prace nad opracowaniem takich detektorów trwają i są finansowane ze środków własnych (MBE).

4.3.2 Projekty realizowane

NARAŻENIA

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

Celem projektu jest opracowanie technologii wytwarzania niechłodzonych i minimalnie chłodzonych (300-190K) heterostrukтурalnych detektorów HgCdTe, optymalizowanych na każdą długość fali w zakresie 2-16μm, o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe. W wyniku realizacji projektu dotychczasowe produkty Spółki uzyskają lepsze parametry odpornościowe. Ponadto powstaną nowe produkty, jak linijki do 32 elementów i 12 elementowa linijka detektorów dwubarwnych. Do detektorów tych opracowane zostaną

niezawodne i odporne na narażenia środowiskowe przedwzmacniacze i elektronika towarzysząca. Umożliwi to opracowanie kompletnych modułów detekcyjnych o wysokiej niezawodności i odporności na narażenia środowiskowe. Przewiduje się, że detektory i moduły będą spełniać normy dla produktów optoelektronicznych dla zastosowań krytycznych, opracowane w USA i UE (MIL, NASA i ESA).

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.03.2018 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu. Przewidujemy także możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

Realizowane są obecnie trzy etapy projektu obejmujące badania przemysłowe. Pracowano nad optymalizacją architekturę i technologii wytwarzania fotodiod dwubarwnych zakresu widmowego średniej podczerwieni (4 μm /5 μm) pracujących w tzw. modzie sekwencyjnym. Wszechstronnie przebadano wytworzone struktury detekcyjne, a obecnie trwają badania niezawodnościowe. Trwają prace nad elektroniką wzmacniającą i towarzyszącą dla tych detektorów pracujących w modzie sekwencyjnym. Kontynuowane są badania jakości powłok pasywujących CdTe. Pracowano nad optymalizacją architektury i technologii wytwarzania linijek detektorów oraz hermetyzacją dla linijek detektorów w obudowach typu „flatpack”. Prowadzono procesy „przyspieszonego starzenia” struktur detekcyjnych na podłożach szafirowych i badano ich wpływ na parametry tych struktur. Kontynuowano też badania degradacyjne zmiany parametrów struktur detekcyjnych na podłożach szafirowych pod wpływem podwyższonej i obniżonej temperatury oraz szoków termicznych. Zgromadzone dane pozwalają prowadzić analizy w celu określenia zmian ich parametrów pod wpływem narażeń środowiskowych, określenia mechanizmów tych zmian i degradacji, znalezienia metod ich eliminacji i opracowania propozycji zmian konstrukcji. Prowadzone są badania przedwzmacniaczy i elektroniki towarzyszącej w tym elektroniki dla detektorów dwubarwnych i linijek detektorów w celu określenia zmian ich parametrów pod wpływem narażeń środowiskowych, w tym odporności na zakłócenia.

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

PETRA

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

Celem projektu jest opracowanie zintegrowanego modułu optoelektronicznego do układu multi-heterodynowej absorpcyjnej spektroskopii laserowej. Wymaga to zastosowania odpowiednio wysokoczułego i szerokopasmowego zespołu detekcyjnego. Zarówno przedwzmacniacz, jak i detektor powinny posiadać odpowiedni liniowy zakres pracy. Detektor będzie zoptymalizowany na długość fali około 7 μm . Podstawą konstrukcji detektora są złożone heterostruktury HgCdTe wytwarzane metodą MOCVD. Niezbędna jest kompleksowa optymalizacja całego modułu detekcyjnego, uwzględniająca zarówno aktualne możliwości technologiczne w konstrukcji detektora, jak i parametry dostępnych obecnie podzespołów elektronicznych. Ostatecznym wynikiem pracy będzie wytworzenie, przetestowanie i dostarczenie ulepszanego modułu o zwiększonym zakresie liniowości.

Spółka przewiduje, że dzięki temu projektowi zostanie opracowany szybki układ analogowo-cyfrowy, zwiększający funkcjonalność modułów detekcyjnych oraz szybszy cykl wdrożenia produktów po stronie klienta. Dotychczas klienci musieli opracowywać własne rozwiązania. W wyniku projektu czas od dostarczenia klientowi pierwszych prototypów do seryjnej produkcji będzie znacząco skrócony.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 30.09.2017 roku i po tym terminie przewidywane jest wdrożenie wyników projektu. Przewidujemy także możliwość wdrożeń wybranych technologii jeszcze w czasie trwania projektu.

Mimo że projekt jest w początkowej fazie realizacji, wykonano już i przebadano pierwsze serie szybkich modułów detekcyjnych które zostały przekazane do naszego partnera w programie EUROSTARS, szwajcarskiej firmy IRSweep GmbH do dalszych badań. Prowadzone są dalsze badania nad udoskonaleniem detektorów podczerwieni w tym nad zwiększeniem liniowości detektorów oraz nad udoskonaleniem elektroniki zintegrowanego modułu optoelektronicznego.

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

PHOTO-GRAPH

Projekt **PHOTO-GRAPH, GRAF-TECH/NCBR/13/2013**, „Ultraszybkie fotodetektory grafenowe” realizowany jest przez konsorcjum PW, PŁ, VIGO przy wsparciu NCBiR.

Celem projektu jest opracowanie ultraszybkich fotodetektorów grafenowych. Do głównych zadań VIGO należy opracowanie procedur montażu, hermetyzacji i charakteryzacja optoelektryczna fotodetektorów grafenowych.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 31.08.2016 roku, a 30.06.2016 roku zakończona została Faza A projektu.

Przygotowano i scharakteryzowano demonstratory technologii w postaci modułu detekcyjnego integrującego detektor grafenowy z mikrofalową elektroniką w hermetyzowanej obudowie. Moduły charakteryzują się wysoką szybkością działania i odpornością na zakłócenia elektromagnetyczne, jednak ich czułość i wykrywalność jest znacznie poniżej oczekiwań. Najszybsze detektory charakteryzowały się stałą czasową krótszą od ok. 40 ps.

Podjęto wszystkie niezbędne działania dla wykorzystania wyników projektu. Najważniejsze technologie i procedury opracowane w projekcie w VIGO są przydatne dla wszystkich detektorów podczerwieni, nie tylko grafenowych. Szczególnie przydatne i przeznaczone do wdrożenia są:

- odporne na zakłócenia elektromagnetyczne, dedykowane szerokopasmowe moduły detekcyjne integrujące szybkie detektory z mikrofalowymi przedwzmacniaczami we wspólnej hermetyzowanej obudowie.
- technika wytwarzania cylindrycznych mikrosoczewek immersyjnych za pomocą sterowanej numerycznie mikroobrabiarki, będącej modyfikacją opracowanych wcześniej obrabiarek dla mikrosoczewek sferycznych. Umożliwi to wytwarzanie liniowych mozaik detektorów dla kilku ważnych zastosowań.
- technologia szerokopasmowych powłok antyrefleksyjnych (z zakresu $2\div 12\text{ }\mu\text{m}$) wykonywanych na optycznych elementach półprzewodnikowych dla detektorów dla poprawy ich parametrów.

W ocenie Zarządu Spółki możliwe będzie komercyjne zastosowanie tych technologii w seryjnej produkcji detektorów. Natomiast uzyskane parametry techniczne urządzeń opracowanych w technologii grafenowej nie pozwalają jeszcze na uruchomienie ich seryjnej produkcji.

Obecnie toczące się jeszcze prace nad poprawą parametrów urządzeń opracowanych w technologii grafenowej i powinny przynieść odpowiedź czy w najbliższym czasie możliwe będzie ich komercyjne zastosowanie.

MIREGAS

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

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

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

W ramach projektu opracowano dotychczas pierwszą wersję modułów detekcyjnych dedykowanych do średniofalowych źródeł podczerwieni (do $3,5\text{ }\mu\text{m}$) i opartych o nie układów detekcji gazów. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym średniofalowym detektorem podczerwieni. Opracowano, wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, elektroniką wzmacniającą i towarzyszącą. Opracowano, wykonano i przebadano wszystkie podzespoły pierwszej wersji modułów.

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

CHEQUERS

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

Jego celem jest opracowanie kompaktowych sensorów do laserów QCL. W ramach projektu zadaniem VIGO jest opracowanie i wykonanie dedykowanych modułów detekcyjnych, w tym opracowanie i wykonanie modułu z 8 elementową linią długofalowych detektorów. Moduł składał się będzie z dwóch odrębnych części; części analogowej - detektor, przedwzmacniacz, elektroniki towarzyszącej z kontrolerem chłodziarki i przetwornik AC, oraz części cyfrowej - FPGA, wbudowany procesor, wyświetlacz LCD, zasilanie. W wyniku projektu powstanie urządzenie umożliwiające wykrycie materiałów niebezpiecznych z dużej odległości.

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

W ramach projektu opracowano dotychczas pierwszą wersję modułów detekcyjnych dedykowanych do kompaktowych sensorów z laserami QCL. Są to moduły detekcyjne z pojedynczym długofalowym detektorem podczerwieni i moduł z 8 elementową linią długofalowych detektorów podczerwieni. Wykonano i przebadano wszystkie podzespoły modułów, w tym długofalowe detektory i 8 elementową linię detektorów. Pierwsze wersje modułów z pojedynczym detektorem i 8 elementową linię detektorów zostały wysłane do partnera w projekcie do badań. Zostaną one wykorzystane do badań i konstrukcji kompaktowych sensorów z laserami QCL opracowywanych przez tych partnerów. Opracowano także koncepcję szybkiej elektroniki do akwizycji danych i przetwarzania sygnału. Prowadzone są prace nad praktyczną realizacją tych układów. Część cyfrowa jest w początkowej fazie badań.

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

MIRPHAB

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

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

Jego głównymi celami jest:

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

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

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

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

MBE

Projekt MBE jest wewnętrznym projektem technologicznym Spółki. Jego celem jest wdrożenie do procesu produkcji nowego urządzenia do wytwarzania struktur półprzewodnikowych w technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*). Osiągnięte to zostanie przez opracowanie i opanowanie procedur wzrostu warstw epitaksjalnych wybranych związków $A^{III}B^V$ w technologii MBE na "przezroczystych" dla podczerwieni podłożach GaAs i opracowanie technologii wybranych barierowych struktur detekcyjnych.

Rozwój technologii MBE przebiega zgodnie z założonym planem. W badaniach koncentrowano się na strukturach detekcyjnych z absorberem InAs. Dla zrealizowania postawionego celu realizowane są zadania:

- opracowanie technologii wzrostu i domieszkowania warstw z wybranych półprzewodników $AlInB^V$ (InAs, InAsSb, AlAsSb, GaSb) na podłożu GaAs metodą MBE;
- optymalizacja numeryczna barierowych struktur detekcyjnych umożliwiająca skonstruowanie (opracowanie architektury) detektorów o dużej wykrywalności i szybkości działania;
- opracowanie metod wytwarzania proponowanych struktur barierowych metodą MBE;
- opracowanie processing-u przyrządów i ich charakteryzacja.

Dla barierowych struktur detekcyjnych z absorberem InAs uzyskano prądy ciemne i wykrywalności w 230K porównywalne do konkurencji, co z immersją optyczną zapewnia lepsze parametry. Zakończenie pierwszej fazy projektu realizacji projektu (uzyskanie produkcyjnych wersji urządzeń opartych o InAs) przewidywane jest na 30.09.2016 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników.

Automatyzacja montażu i pomiarów

Projekt automatyzacji montażu i pomiarów jest wewnętrznym projektem technologicznym Spółki. Istotnym elementem rozwoju organizacji produkcji jest stopniowe przechodzenie z ręcznej produkcji na produkcję półautomatyczną i automatyczną. W ramach tego projektu w firmie powstaje dedykowane oprogramowanie do zarządzania danymi pomiarowymi powstałymi w trakcie kontroli międzyoperacyjnej oraz przy testach końcowych urządzeń. Dodatkowo tworzone są narzędzia umożliwiające pomiary produktów bez ingerencji operatora w trakcie trwania pomiarów. W efekcie zwiększona będzie funkcjonalność dotychczasowych stanowisk, wdrożone zostaną pomiary w ciągu nocy co znacznie zwiększy wydajność tego kluczowego dla aparatury pomiarowej etapu.

Opracowane zostało stanowisko do automatycznych pomiarów parametrów detektorów wraz z technologią tych pomiarów. Stanowisko jest zmontowane i po pierwszych testach. Obecnie dopracowywane jest dedykowane oprogramowanie do zarządzania danymi pomiarowymi powstałymi w trakcie kontroli międzyoperacyjnej oraz przy testach końcowych urządzeń.

Modyfikacje dotyczą również stanowisk montażowych. Modyfikacje dotyczą technik montażu drutowego, zamykania hermetycznego czy pozycjonowania elementów detekcyjnych. Celem krótkoterminowym jest dwukrotne zwiększenie możliwości wytwarzania. Dodatkowym celem jest zwiększenie uzysku produkcyjnego oraz zminimalizowanie zagrożeń wynikających z braku powtarzalności przy pracy ręcznej. Wszystkie działania prowadzą do umożliwienia dalszego skalowania produkcji i usunięcie jakichkolwiek barier do dalszego rozwoju.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest do końca 2016 roku i po tym terminie przewidujemy wdrożenie wyników. Na obecnym etapie prac badawczych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji projektu.

4.4 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2016 r. oraz kolejnych okresach.

Rozwój działalności Spółki

Istotne znaczenie dla wyników Spółki w kolejnych latach będzie miała realizacja nowej strategii Spółki - VIGO 2020, która została przyjęta przez Zarząd w marcu br. Realizacja Strategii ma na celu osiągnięcie w 2020 r. przychodów na poziomie 80 mln zł, EBITDA na poziomie 30 mln zł oraz zysku netto na poziomie 20 mln zł. Kluczowym elementem strategii jest budowa nowego zakładu produkcyjnego oraz centrum aplikacyjno-wdrożeniowego, umożliwiającego efektywną kosztowo produkcję 100 tys. detektorów rocznie. Niezbędne nakłady inwestycyjne szacowane są na kwotę ok. 55 mln zł.

Spółka rozpoczęła realizację strategii poprzez zakup gruntu, na którym planowana jest budowa zakładu. Spółka pozyskała dofinansowanie do I etapu inwestycji, obejmującego budowę nowej hali montażowej, wraz

z centrum aplikacyjno-wdrożeniowym. Nakłady inwestycyjne na realizację tego etapu szacowane są na kwotę ok. 31 mln zł, z czego dofinansowanie w formie premii technologicznej wyniesie 6 mln zł.

Spółka będzie ubiegać się o dofinansowanie również na pozostałą część programu inwestycyjnego.

W krótszej perspektywie znaczenie dla wyników Spółki będą miały następujące czynniki:

- **Kontynuacja aktywnej polityki sprzedażowej** - Spółka planuje dalsze zwiększanie zespołu sprzedażowego oraz jeszcze aktywniejsze poszukiwanie klientów. Spółka w najbliższym okresie będzie dokonywała przeglądu oraz szukała nowych dystrybutorów na rynkach azjatyckich (zwłaszcza Chiny, Japonia). W Europie planowane jest aktywniejsze pozyskiwanie klientów bezpośrednio przez Spółkę, szczególnie w sektorze zbrojeniowym (Spółka brała udział w targach Eurosatory w Paryżu, planowany jest również udział na targach MSPO w Kielcach). Ponadto trwa intensyfikacja działań na rynku amerykańskim.
- **Rozpoczęcie sprzedaży produktów w wyniku rozwoju technologii MBE** - Spółka osiągnęła parametry techniczne porównywalne lub lepsze od produktów konkurencji. W najbliższym czasie planowane jest uruchomienie seryjnej produkcji nowych typów urządzeń oraz optymalizacja kosztowa procesów produkcyjnych.

4.5 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.

4.5.1 Czynniki biznesowe i operacyjne

Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty od oczekiwanego.

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.

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

Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców

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

Utrata któregoś z dystrybutorów może utrudnić dostęp do rynku, na którym działał dystrybutor. Udział największego dystrybutora w przychodach Spółki wyniósł w 2015 r. 13%. Z tego względu utrata jednego lub kilku kluczowych dystrybutorów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Ponadto istnieje ryzyko utraty kluczowych klientów, do których sprzedaje bezpośrednio produkty. Udział w przychodach ogółem największego odbiorcy bezpośredniego wyniósł 21%. Z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

W celu uniknięcia ryzyka Spółka stale monitoruje rynki w celu wyłaniania potencjalnych nowych dystrybutorów oraz odbiorców.

Ryzyko związane z dostawcami

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

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.

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 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. 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.

4.5.2 Ryzyka technologiczne

Ryzyko związane z pracami badawczo - rozwojowymi

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

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

Ze względu na nieznany rezultat końcowy prowadzonych badań, Spółka nie jest w stanie w pełni przewidzieć ich ekonomicznych skutków. W przypadku otrzymania niesatysfakcjonujących wyników badań, Spółka może utracić zainwestowane środki oraz swoją pozycję konkurencyjną.

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

Dotychczasowe rezultaty prac badawczo-rozwojowych potwierdzają skuteczność Spółki w doskonaleniu i opracowywaniu nowych technologii produkcji detektorów podczerwieni. Mimo powyższego, Zarząd nie jest w stanie zapewnić, iż obecne oraz przyszłe prace badawczo-rozwojowe będą przynosiły rezultaty zgodne z oczekiwaniami oraz dotychczasowym doświadczeniem.

Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii

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

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

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

Ryzyko awarii lub zniszczenia aparatury

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

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

W celu minimalizowania skutków wystąpienia ryzyka Spółka gromadzi części zapasowe do aparatury oraz zapasy półproduktów zabezpieczających ewentualne przerwy w dostawach na czas likwidacji awarii kluczowej aparatury.

4.5.3 Ryzyka finansowe

Ryzyko braku dofinansowania UE na realizację planowanych inwestycji.

Spółka nie ma bezpośredniego wpływu na decyzję Instytucji przyznającej dofinansowanie. Wnioski o dofinansowanie podlegają ocenie przez niezależnych ekspertów. Ponadto, ze względu na atrakcyjne warunki dofinansowania oraz ograniczone środki, występuje znacząca konkurencja ze strony innych wnioskodawców.

Konsekwencją braku dotacji UE na którykolwiek z etapów inwestycji będzie konieczność zapewnienia finansowania ze środków własnych Spółki, zwiększenia kwoty kredytu lub pozyskania innych źródeł dofinansowania.

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

W przypadku nieprzyznania dofinansowania UE Spółka będzie ubiegać się o dotacje w ramach konkursów planowanych na rok 2016. W przypadku braku możliwości otrzymania dofinansowania inwestycja może zostać zrealizowana ze środków własnych przy ograniczeniu zakresu rzeczowego.

Ryzyko związane z kursem walut

W roku 2015, ponad 91% przychodów i prawie 58% kosztów Spółki pochodziło z rynków zagranicznych z tego względu wyniki finansowe narażone są na wahania kursów walutowych, w szczególności relacji kursu polskiego złotego do euro i dolara amerykańskiego.

Wahania kursów walutowych mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Spółka stosuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia przed wahaniami kursów walutowych. Ponadto w celu zmniejszenia skali ryzyka Spółka planuje zaciągnięcie części finansowania zewnętrznego w euro.

4.6 Zawarcie transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółka nie posiada podmiotów powiązanych.

4.7 Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu i pożyczek

Spółka w badanym okresie nie udzielała żadnych gwarancji, poręczeń kredytu i pożyczek.

4.8 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki

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

5 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Spółki oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy, a Skrócone śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego i standardami zawodowymi.

Ożarów Mazowiecki, 30 sierpnia 2016 r.

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski

Członek Zarządu