

5 Sprawozdanie Zarządu z działalności VIGO System S.A. w 2014 roku.

5.1 Charakterystyka Spółki

5.1.1 Podstawowe informacje o spółce

VIGO System Spółka Akcyjna z siedzibą 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.

Spółce nadano numer identyfikacji podatkowej NIP: 5270207340 i statystyczny numer identyfikacji REGON: 010265179.

Dane teleadresowe:

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

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 Tarnobrzесьkiej 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.

Na działalności w SSE dochód zwolniony z opodatkowania wyniósł w roku 2014 r. 7 192 tys. zł, w 2013 r. 6 228 tys. zł.

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 Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług Głównego Urzędu Statystycznego:

- Sekcja D, podsekcja DL, Dział 32,
Klasa 32.10 – Lampy elektronowe i pozostałe elementy elektroniczne,
- 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,
- Sekcja K, Dział 73,
Klasa 73.10 – Usługi badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych.

5.1.2 Profil działalności VIGO System S.A.

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

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

Początki badań nad niechłodzonymi detektorami podczerwieni sięgają lat 70 XX wieku, kiedy to późniejsi założyciele Spółki opracowali nowatorską na skalę światową technologię produkcji fotonowych detektorów podczerwieni opartą o technologię epitaksji z fazy gazowej (VPE),

z wykorzystaniem tellurku kadmowo-rtęciowego (MCT), które mogą pracować w temperaturze otoczenia, w odróżnieniu od produkowanych wcześniej na świecie detektorów wymagających chłodzenia ciekłym azotem. Dzięki opracowanej technologii detektory dodatkowo cechują się:

- znacząco mniejszymi rozmiarami (nie potrzebują do pracy kriostatu, w którym znajdował się ciekły azot),
- bezobsługową pracą,
- dużo większą wygodą użytkowania,
- niższe koszty 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 wykrywalność, która jest istotnym parametrem określającym jakość detektora.

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

Spółka kładzie duży nacisk na badania i rozwój nowych produktów, dzięki czemu nieprzerwanie od lat 90 XX wieku utrzymuje wysoką konkurencyjność i jakość oferowanych produktów. W celu poszerzenia asortymentu produktów (w rozumieniu osiągniętych parametrów i możliwych zastosowań) VIGO System równolegle rozwija alternatywną technologię produkcji detektorów w oparciu o supersieci z użyciem technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*). Detektory wytwarzane w technologii MBE mogą zastępować detektory MCT w zastosowaniach, gdzie konieczne jest zapewnienie wyższej odporności na trudne warunki eksploatacji i wysoką jednorodność parametrów detektorów wieloelementowych. Znajdują m.in. zastosowanie do produkcji niektórych typów macierzy detektorów do badania i obserwacji rozkładu temperatur, wykorzystywanych m.in. w technice wojskowej.

Potwierdzeniem zaawansowania technologicznego spółki VIGO System S.A i jakości jej wyrobów, oraz jej pozycji na światowym rynku jest zastosowanie detektorów podczerwieni produkcji VIGO w łaziku marsjańskim Curiosity, który 6 sierpnia 2012 r. wylądował na Czerwonej Planecie w ramach programu NASA a następnie wykrycia śladów metanu na Marsie w grudniu 2014 r. za pomocą tych detektorów.

5.1.3 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Spółka VIGO system S.A. nie jest właścicielem żadnych udziałów ani akcji innych podmiotów.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami w Spółce nie występują żadne powiązania organizacyjne ani kapitałowe z innymi podmiotami.

Spółka nie należy bezpośrednio ani pośrednio do innego podmiotu. Nie istnieją podmioty, które spełniałyby warunki definicji podmiotu dominującego wobec Spółki zgodnie z artykułem 4 pkt. 14 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz definicji spółki dominującej wobec Spółki zgodnie z artykułem 4 paragraf 1 ust. 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

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

W 2014 roku Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne i nieruchomości.

5.1.4 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

W 2014 roku spółka przeszła szereg zmian dotyczących zasad zarządzania.

Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5.05.2014 zmienił się Statut Spółki.

8 października 2014 Uchwałą nr 3/08/10/2014 Rady Nadzorczej został uchwalony nowy Regulamin Zarządu.

Teksty wyżej wymienionych uchwał opublikowano na stronie internetowej spółki pod następującym adresem: <http://www.vigo.com.pl/relacje-inwestorskie/spolka/101>

W procesie zarządzania spółką znacząco zwiększyła się rola Rady Nadzorczej.

Dnia 4 września 2014 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej spółki została podjęta uchwała o odwołaniu dotychczasowego składu Zarządu Spółki w osobach Pana Mirosława Grudnia i Pana Andrzeja Maciaka (uchwała numer 1/04/09/2014).

W dniu 4 września 2014 na nową kadencję Zarządu spółki, która trwa od 4 września 2014 roku do 4 września 2017 roku, Rada Nadzorcza mocą uchwał numer 3/04/09/2014, 4/04/09/2014, 5/04/09/2014 powołała nowy skład Zarządu w osobach:

- Mirosław Grudzień – Prezes Zarządu (uchwała RN numer 3/04/09/2014)
- Adam Piotrowski – Członek Zarządu (uchwała RN numer 4/04/09/2014)

- Andrzej Maciak – Członek Zarządu (uchwała RN numer 5/04/09/2014).

22 grudnia 2014 roku Prezes Zarządu Pan Mirosław Grudzień złożył rezygnację z pełnienia tej funkcji z dniem 31 grudnia 2014 roku. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej o numerze 01/22/12/2014 z dnia 22 grudnia 2014 funkcję Prezesa spółki VIGO System S.A. od dnia 1 stycznia 2015 roku pełni Pan Adam Piotrowski.

Dnia 25 listopada 2014 spółka zadebiutowała na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W związku z przeprowadzoną pierwszą ofertą publiczną spółka przyjęła szereg regulaminów:

- regulamin obiegu informacji poufnych,
- procedury sporządzania raportów bieżących,
- procedury sporządzania raportów kwartalnych,
- procedury sporządzania raportów półrocznych,
- procedury sporządzania raportów rocznych,
- procedurę ograniczeń w zakresie nabywania i zbywania papierów wartościowych w odniesieniu do osób mających dostęp do informacji poufnych.

Przyjęto do stosowania zasady ładu korporacyjnego opisane w Dziale III, punkt 3 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2014.

5.1.5 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

Wynagrodzenia członków Zarządu za ostatni pełny rok obrotowy – 2014 rok

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (w zł)		
	Z tytułu pełnienia funkcji w organach	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie z tytułu umów o dzieło
Mirosław Grudzień	226 363,63	0,00	55 000,00
Andrzej Maciak	202 636,64	0,00	32 000,00
Adam Piotrowski	15 454,58 ²	301 081,59	32 000,00

² Powołany w dniu 4 września 2014 r.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za ostatni pełny rok obrotowy – 2014 rok

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (w zł)		
	Z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki	Pozostałe	Okres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej
Przemysław Danowski	13 634,78	0,00	01.01 – 31.12.2014
Marta Jackowska	3 818,20	0,00	25.09 – 31.12.2014
Janusz Kubrak	9 600,00	0,00	05.05 – 31.12.2014
Marek Wiechno	9 600,00	0,00	05.05 – 31.12.2014
Zbigniew Więclaw	9 600,00	0,00	05.05 – 31.12.2014
Waldemar Gawron	10 495,45	139 300,00 ³	01.01 – 25.09.2014
Antoni Rogalski	3 200,00	0,00	01.01 – 05.05.2014

5.1.6 Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Nie występują umowy przewidujące rekompensatę dla osób zarządzających w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

5.1.7 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 729 000,00 złotych i dzielił się na 729 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

1. 547 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. 147 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
3. 35 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki zostały w pełni opłacone.

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Na dzień 31 grudnia 2014 roku członkowie Zarządu Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

³ Wynagrodzenie wypłacane z tytułu umów cywilno-prawnych w ramach prowadzonych prac badawczo - rozwojowych

1. Pan Mirosław Grudzień – Prezes Zarządu posiadał 42 200 akcji serii A o łącznej wartości nominalnej 42 200,00 PLN.
2. Pan Andrzej Maciak – Członek Zarządu posiadał 34 400 akcji serii A o łącznej wartości nominalnej 34 400,00 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

1. Pan Janusz Kubrak – Członek Rady Nadzorczej posiadał 48 100 akcji serii A o łącznej wartości nominalnej 48 100,00 PLN.
2. Pan Zbigniew Więclaw – Członek Rady Nadzorczej posiadał 12 000 akcji serii A o łącznej wartości nominalnej 12 000,00 PLN.

5.1.8 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółce nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.1.9 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

5.1.10 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

Spółka w 2014 roku nie nabywała akcji własnych.

5.1.11 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego.

Spółka sporządza roczne sprawozdanie finansowe zgodnie z Rozdziałem 5 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości z późniejszymi zmianami.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Krajowymi Standardami Rachunkowości.

5.2 Charakterystyka działalności Spółki

5.2.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

BILANS

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
AKTYWA				
Aktywa trwałe	13 745,8	12 174,4	3 225,0	2 935,6
Wartości niematerialne i prawne	1 029,3	467,9	241,5	112,8
Rzeczowe aktywa trwałe	12 666,1	11 011,1	2 971,7	2 655,1
Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	50,4	695,4	11,8	167,7
Aktywa obrotowe	19 480,2	16 670,4	4 570,3	4 019,7
Zapasy	1 936,0	1 856,9	454,2	447,7
Należności krótkoterminowe	2 419,1	1 802,4	567,6	434,6
Inwestycje krótkoterminowe	12 441,9	10 875,6	2 919,1	2 622,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 683,2	2 135,5	629,5	514,9
SUMA AKTYWÓW	33 226,0	28 844,8	7 795,3	6 955,2
PASywa				
Kapitał własny ogółem	24 955,1	19 576,9	5 854,8	4 720,5
Kapitał zakładowy	729,0	694,0	171,0	167,3
Kapitał zapasowy	16 968,0	11 973,9	3 980,9	2 887,2
Zysk/strata z lat ubiegłych	- 29,9	- 29,9	- 7,0	- 7,2
Zysk/strata netto	7 288,0	6 938,9	1 709,9	1 673,2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 270,9	9 267,9	1 940,5	2 234,7

Rezerwy na zobowiązania	149,6	97,1	35,1	23,4
Zobowiązania długoterminowe	1 441,3	2 548,2	338,2	614,4
Zobowiązania krótkoterminowe	1 774,4	1 959,9	416,3	472,6
Rozliczenia międzyokresowe	4 905,6	4 662,7	1 150,9	1 124,3
SUMA PASYWÓW	33 226,0	28 844,8	7 795,3	6 955,2
Liczba akcji (szt.)	729 000	694 000	729 000	694 000
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	34,23	28,21	8,03	6,80

Największą pozycją po stronie aktywów są środki trwałe spółki, których wartość na dzień bilansowy wynosi 12, 666 mln złotych oraz inwestycje krótkoterminowe, których wartość na dzień 31.12.2014 wynosi 12, 442 mln złotych.

Rzeczowe aktywa trwałe w porównaniu do roku 2013 **wzrosły o 15,03%**. Wzrost spowodowany jest poniesionymi nakładami na rozbudowę istniejącej infrastruktury, stworzenie nowego laboratorium MBE, a także ponoszonymi nakładami na opracowanie nowej technologii kamer termowizyjnych (środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w budowie). Rzeczowe aktywa trwałe stanowią 38,12% majątku Spółki ogółem.

W 2014 Spółka odnotowała także znaczny wzrost stanu wartości niematerialnych i prawnych. W porównaniu z rokiem 2013 wzrost ten **wyniósł 119,98%**.

Sytuacja ta wynika z faktu zakończenia z pozytywnym wynikiem części opracowywanej przez VIGO System S.A. projektu pracy badawczej finansowanej z środków Unii Europejskiej w ramach 7 Programu Ramowego pt. "Czujniki plazmonowe w podczerwieni (PLASmonic Innovative sensing in the IR)". Wynikiem realizacji projektu jest opracowanie technologii otrzymywania wzorów metalicznych na półprzewodniku. Technologia wytwarzania jest ściśle ustalona. Koszty prac rozwojowych na podstawie prowadzonej dokumentacji księgowej są wiarygodnie określone. Techniczna przydatność produktu została udokumentowana i została podjęta decyzja o używaniu technologii do wytwarzania produktów Wydziału Detektorów. Poniesione koszty prac rozwojowych zostaną pokryte spodziewanymi przychodami ze sprzedaży produktów, w skład których wchodzi wynik projektu.

Powstała wartość niematerialna i prawna w kwocie 818 568,97 PLN będzie amortyzowana przez okres 36 miesięcy.

Wdrożenie produkcyjne nastąpiło w dniu 30.06.2014, a amortyzacja naliczana jest od 01.07.2014 do 30.06.2017.

Dofinansowanie ze środków budżetowych w ramach 7 PR: 242 777,00 EUR (977 148,37 PLN). Koszt realizacji projektu: 317 284,77 EUR (1 309 710,35 PLN). Koszty bezpośrednie związane z realizacją projektu przyjętego na stan WNIP: 818 568,97 PLN.

Na dzień 31.12.2014 roku majątek obrotowy firmy wynosi 19,48 mln złotych i w porównaniu do roku poprzedniego **wzrósł o 16,86%**.

Zapasy wyrobów gotowych, półproduktów, materiałów produkcyjnych i towarów handlowych nieznacznie wzrosły w porównaniu z rokiem 2013.

W porównaniu z 2013 stan należności krótkoterminowych **wzrósł o 34,22%**.

Znaczącą pozycję w należnościach krótkoterminowych w roku 2014 stanowią należności z tytułu podatków i dotacji w postaci należnego zwrotu podatku od towarów i usług związanego z zakupami ponoszonymi na nowe środki trwałe, inwestycje i środki trwałe w budowie. Dynamika zmiany wynosi 692,57% w porównaniu do roku 2013, a udział w majątku obrotowym spółki to 3,51%).

Wzrost inwestycji krótkoterminowych (środków pieniężnych zdeponowanych w kasie i na rachunkach bankowych) jest efektem zarówno wpływu środków z emisji akcji serii „D”, jak i oszczędnej polityki finansowej spółki.

W porównaniu do roku 2013 inwestycje krótkoterminowe w 2014 roku **wzrosły o 14,40%** i stanowią one 37,45% ogółu majątku spółki.

Dość znaczącą pozycję w aktywach obrotowych spółki stanowią krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, których wartość na dzień 31.12.2014 wynosi 2,68 mln złotych.

Pozycja ta w porównaniu z rokiem 2013 nieznacznie wzrosła.

Spowodowane jest to faktem przeniesienia ujawnionych w 2013 w bilansie pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na krótkoterminowe w 2014 ze względu na zbliżające się terminy zakończenia obecnie prowadzonych, niektórych prac badawczo-rozwojowych.

W krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych aktywowane są koszty prowadzonych prac badawczo - rozwojowych, których rozliczenie nastąpi w przyszłych okresach.

PASYWA

Kapitał własny spółki wzrósł z 19, 577 mln złotych w 2013 roku do 24, 955 mln złotych w 2014 roku.

Zmiana ta spowodowana jest faktem emisji akcji serii „D” (35 000 sztuk).

W związku z tym kapitał zakładowy wzrósł o 35 000,00 złotych, a nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji pomniejszona o koszty emisji została przeniesiona na kapitał zapasowy spółki. Spółka w związku z tym zanotowała 27,47% wzrost kapitału własnego ogółem. Do tego wzrostu przyczyniło się również **zwiększenie o 5% zysku netto** firmy za 2014 w porównaniu z rokiem 2013.

Biorąc za podstawę stan zobowiązań na 31.12.2013 roku w roku 2014 zobowiązania spółki zmniejszyły się w stopniu umiarkowanym.

Spadek ten spowodowany jest zarówno terminową spłatą zaciągniętych w latach poprzednich kredytów inwestycyjnych, jak i bieżących zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zakupu towarów i usług, brakiem jakichkolwiek opóźnień w opłacaniu wszelkich zobowiązań podatkowych.

Największą pozycją w dziale zobowiązań są rozliczenia międzyokresowe przychodów. Ujęte są tutaj wszystkie otrzymane transze dofinansowań do prac badawczo-rozwojowych, nad którymi pracuje spółka. Środki te zostaną rozliczone w momencie zakończenia poszczególnych prac po wcześniejszym otrzymaniu zaakceptowanych przez wszystkie strony umów protokołów.

Jedną z istotniejszych kwot w rozliczeniach międzyokresowych przychodów jest otrzymana w 2013 roku premia technologiczna w ramach umowy z bankiem BGK UM.38/026/12 – program 4.3 POIG

Fundusz Kredytu Technologicznego, rozliczana równolegle z amortyzacją środków trwałych, które zostały objęte tą pomocą.

Poszczególne pozycje bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski:

- rok 2013 - 4,1472
- rok 2014 - 4,2623

Suma bilansowa na dzień 31.12.2014 roku zamknęła się kwotą 33, 226 mln złotych, co stanowi wzrost o 15,19% w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2013 roku.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży	20 476,4	20 649,0	4 887,8	4 903,6
Wynik brutto ze sprzedaży	10 790,2	10 196,8	2 575,7	2 421,5
Wynik na sprzedaży	7 357,0	6 614,1	1 756,1	1 570,7
Wynik operacyjny	7 402,4	7 076,0	1 767,0	1 680,4
Wynik na działalności gospodarczej	7 329,5	7 061,9	1 749,6	1 677,0
Wynik brutto	7 329,5	7 061,9	1 749,6	1 677,0
Wynik netto	7 288,0	6 938,9	1 739,7	1 647,8
Liczba akcji (szt.)	729 000	694 000	729 000	694 000
Zysk zannualizowany	7 288,0	6 938,9	1 739,7	1 647,8
Zannualizowany zysk na 1 akcję (zł)	10,00	10,00	2,39	2,37

W roku 2014 Spółka osiągnęła przychód ze sprzedaży produktów, usług, materiałów i towarów w wysokości 20, 476 mln złotych. Zanotowano nieznaczny spadek sprzedaży w stosunku do roku 2013. Należy jednak zauważyć, że pomimo spadku poziomu sprzedaży w tym roku obrotowym spółka osiągnęła wyższy wynik netto niż poprzednio. Znacząco poprawił się wynik na sprzedaży dzięki znacznemu zmniejszeniu kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i kosztów ogólnozakładowych firmy.

Pomimo zwiększenia ilości akcji w kapitale zakładowym zachowany został ten sam poziom zysku na jedną akcję co w roku 2013 – 10,00 zł.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 886,0	7 098,0	1 166,3	1 685,6
Zysk (strata) netto	7 288,0	6 938,9	1 739,5	1 647,8
Korekty razem	- 2 402,0	159,1	- 573,4	37,8
Amortyzacja	1 507,2	1 325,3	359,8	314,7
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	531,9	668,6	127,0	158,8
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	83,0	159,2	19,8	37,8
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	- 5,0	- 95,5	- 1,2	- 22,7
Zmiana stanu rezerw	52,5	- 13,3	12,5	- 3,2
Zmiana stanu zapasów	- 79,1	617,7	- 18,9	146,7
Zmiana stanu należności	- 616,7	- 435,8	- 147,2	- 103,5
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 71,4	- 935,8	- 17,0	- 222,2
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 2 240,0	0,0	- 532,7	0,0
Inne korekty	- 1 564,4	- 1 131,3	- 373,4	- 268,7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 860,6	- 1 550,0	- 682,8	- 368,1
Wpływy	24,1	165,5	5,8	39,3
Wydatki	- 2 884,7	- 1 715,5	- 688,6	- 407,4
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 2 053,1	- 1 715,5	- 490,1	407,4
Inne wydatki inwestycyjne	- 831,6	0,0	- 198,5	0,0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 513,9	- 4 630,5	- 122,7	- 1 099,6
Wpływy	7 343,2	904,1	1 752,8	214,7
Wpływy netto z emisji akcji	5 023,2	0,0	1 199,0	0,0
Inne wpływy finansowe	2 320,0	904,1	553,8	214,7
Wydatki	- 7 857,1	- 5 534,6	- 1 875,5	- 1 314,4
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	- 6 933,0	- 3 678,2	- 1 654,9	- 873,5
Spłaty kredytów i pożyczek	- 841,1	- 533,0	- 200,8	- 126,6
Odsetki	- 83,0	- 159,2	- 19,8	- 37,8
Inne wydatki finansowe	0,0	- 1 164,2	0,0	- 276,5
Przepływy pieniężne netto	1 511,5	917,5	360,8	217,9

Przepływy pieniężne netto razem w analizowanym okresie były dodatnie i wynosiły 1,512 mln złotych, wobec 0,918 mln złotych w roku 2013. Na wzrost wartości środków pieniężnychłożyło się dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej oraz ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w analizowanym okresie wynosiły 4,886 mln złotych wobec 7,098 mln złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Najistotniejsze znaczenie dla wartości wygenerowanych przepływów z działalności operacyjnej miały:

- zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych (związanych z aktywowaniem kosztów prac badawczo-rozwojowych i otrzymanymi na te cele środkami z obcych źródeł),

- zmiana stanu wpływów z tytułu otrzymanych zaliczek na dostawy krajowe i zagraniczne,
- wyksięgowanie naliczonych na dzień 31.12.2013 różnic z przeszacowania kredytu w banku BGK denominowanego kursem franka szwajcarskiego,
- przyjęcie na stan wartości niematerialnych i prawnych pozytywnego wyniku pracy PLAISIR i na stan środków trwałych aparatury z grantu LASER.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wynosiły - 2, 861 mln złotych. Najważniejszą pozycję stanowią tu wydatki związane z realizacją inwestycji budowy laboratorium MBE, zakupu specjalistycznego sprzętu, nakłady poniesione na opracowanie nowych technologii, a także wydatki na środki trwałe w budowie.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej również wykazują saldo ujemne – 0, 514 mln złotych. Najistotniejszą pozycją z uwagi na saldo przepływów z działalności finansowej stanowiły wpływy z emisji akcji serii D przeprowadzonej w roku 2014, a także wydatki związane z wypłatą dywidendy za 2013 dla akcjonariuszy i spłata kredytów inwestycyjnych.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego:

- rok 2013 – 4,2110
- rok 2014 – 4,1893.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał własny na dzień 31.12.2014 roku zamknął się kwotą 24, 955 mln złotych, co stanowi **wzrost o 27,47%** w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2013 roku. Zmiana wartości kapitału własnego Spółki jest wynikiem pozyskania środków brutto 6, 3 mln złotych z emisji akcji serii D przeprowadzonej w 2014 roku.

PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.

Zgodnie z realizowaną w VIGO System strategią, głównymi obszarami rozwoju spółki w najbliższych latach będą:

- poszerzanie asortymentu detektorów promieniowania podczerwonego wytwarzanych z zastosowaniem, rozwijanej w spółce od szeregu lat, technologii MOCVD oraz poszerzanie bazy klientów.
- oddanie do użytku nowego laboratorium i uruchomienie produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE.

Realizując umowę z Wojskową Akademią Techniczną, VIGO System odda do użytkowania w 2015 r., laboratorium do badań oraz produkcji detektorów z wykorzystaniem technologii MBE. Po

zakończeniu inwestycji spółka będzie dysponowała dwiema najbardziej zaawansowanymi technologiami wytwarzania detektorów.

Technologie MOCVD oraz MBE pozwalają na produkcję detektorów fotonowych o najwyższych możliwych parametrach, które mogą być elastycznie dostosowywane do indywidualnych potrzeb klientów. Urządzenia wyprodukowane z ich wykorzystaniem, dzięki rozwojowi tych technologii znajdują coraz szersze zastosowania. Powyższe czynniki sprawiają, że liczba detektorów produkowanych przy użyciu technologii MOCVD i MBE w najbliższych latach będzie rosła, a tym samym oznacza to pozytywne perspektywy dla dalszego rozwoju spółki.

- zwiększenie udziału w sprzedaży modułów detektorów podczerwieni

Aktualnie moduły detekcyjne (urządzenia zawierające detektor podczerwieni oraz elektronikę niezbędną do jego obsługi) spółka oferuje głównie do zastosowań w kolejnictwie (sprawdzanie stanu zespołów jezdnych kolei dużych prędkości). Podejmowane są działania mające na celu poszerzenie asortymentu oferowanych modułów do innych zastosowań.

- rozwój systemów termowizyjnych do zastosowań obronnych.

Spółka kontynuuje prace nad rozwojem systemów termowizyjnych, przeznaczonych głównie do zastosowania w bezałogowych obiektach latających (dronach). Jednocześnie w spółce prowadzone są prace związane z opracowaniem kamer dalekiego zasięgu, z wykorzystaniem chłodzonych macierzy detektorów.

- realizacja prac badawczo-rozwojowych.

Na przełomie 2014 i 2015 roku Spółka przystąpiła do kolejnych projektów badawczych, realizowanych przez międzynarodowe konsorcja, dofinansowanych przez Komisję Europejską:

- Projekt MIREGAS – Programmable Multi-Wavelength Mid-IR Source for Gas Sensing (Programowalne **źródło** podczerwieni do detekcji gazów. Realizacja projektu rozpoczęła się 1 stycznia 2015 roku.
- CHEQUERS – Compact High Performance Quantum Cascade Laser Sensors (Kompaktowe wysoko efektywne czujniki do laserów kaskadowych). Realizacja projektu rozpocznie się 1 marca 2015 roku. Oba ww. projekty realizowane są w ramach Programu Horizon 2020. Horizon 2020 to największy mechanizm finansowania badań naukowych w Europie, finansujący działania wspierające idee Innowacyjnej Unii w Europie 2020, inicjatywa ma na celu zapewnienie konkurencyjności Europy w świecie. W zakresie swoich badań i innowacji ma przyczynić się do wzrostu gospodarczego i zwiększenia zatrudnienia w państwach Unii Europejskiej.

5.2.2 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Jednym z istotnych zdarzeń, które miało znaczący wpływ na wynik finansowy roku 2014 była jednorazowa likwidacja wyrobów gotowych na kwotę 728 tys. złotych. Przeprowadzono wnikliwe

badania wyrobów zgromadzonych będących na stanie aktywów spółki. W procesie tym stwierdzono, że niektóre wyroby są przestarzałe technicznie w stosunku do aktualnych wymagań stawianych przez rynek. Część z nich, podczas modernizacji uległo trwałemu uszkodzeniu co spowodowało brak opłacalności dalszego procesu modernizacji. Zdarzenie to związane było z utylizacją zwrotów oraz niesprzedanych produktów.

Istotny wpływ na osiągnięte wyniki miały również działania angażujące Zarząd oraz grupę pracowników VIGO System w różnorodne działania związane z procesem do IPO.

Istotnym wydarzeniem mającym wpływ na dalszy rozwój Spółki była zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu. W związku z zaplanowanym przejściem na emeryturę, dnia 31.12. 2014 r. ze sprawowanej funkcji ustąpił Pan Mirosław Grudzień. Począwszy od dnia 01.01.2015 na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Adam Piotrowski.

5.2.3 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Struktura rzeczowa (wg rodzajów działalności)	2014	Ilość sprzedanych sztuk	Udział w sprzedaży ogółem	2013	Ilość sprzedanych sztuk	Udział w sprzedaży ogółem
Przychody ze sprzedaży	20 476 408,74	5 646	100,00%	20 649 049,77	4 946	100,00%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	19 679 675,11	5 297	96,11%	20 063 431,39	4 713	97,16%
WYROBY	19 323 076,15	5 225	96,37%	19 289 928,07	4 589	93,42%
- detektory	16 588 725,49	4 330	81,01%	15 701 999,64	3 747	76,04%
- przedwzmacniacze	1 859 750,40	837	9,08%	1 971 999,96	756	9,55%
- kamery termowizyjne	771 317,56	40	3,76%	1 544 979,45	76	7,48%
- pozostałe wyroby	103 282,70	18	0,50%	73 949,02	10	0,35%
USŁUGI	356 598,96	72	1,74%	773 503,32	124	3,75%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w tym:	796 733,63	349	3,89%	585 618,38	233	2,84%
- ze sprzedaży towarów	743 783,67	254	3,63%	548 544,25	184	2,66%
- ze sprzedaży usług do towarów	45 244,49	35	0,22%	35 638,63	35	0,17%
- ze sprzedaży materiałów	7 705,47	60	0,04%	1 435,50	14	0,01%

5.2.4 Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.

Ze względu na wysoki poziom stosowanej technologii produkty VIGO System znajdują odbiorców na całym świecie. Analogicznie jak w latach ubiegłych, również w roku 2014 zdecydowana większość przychodów Spółki (84%) pochodziła z eksportu – głównie do krajów Unii Europejskiej, USA & Kanady oraz krajów dalekiego wschodu (Japonia, Chiny).

Największy udział w sprzedaży przypadł na aplikacje w przemyśle 41%. Aplikacje związane z bezpieczeństwem taboru kolejowego stanowiły 27%, zastosowania związane z branżą B&R 15%, techniki wojskowe 14% i medyczne 3%.

Najwięksi odbiorcy:

- Progress Rail Inspection & Information Systems (Włochy)

Udział w przychodach VIGO System w 2014 r. – ok 22%

Brak formalnych powiązań z VIGO System.

- Boston Electronics Corporation (USA)

Udział w przychodach VIGO System w 2014 r. – ok 13%

Brak formalnych powiązań z VIGO System.

W okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 wartość obrotów z żadnym z dostawców nie przekroczyła 10% przychodów Spółki.

5.2.5 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Spółkę dotyczące istotnych praw lub obowiązków Spółki.

Za znaczące umowy zostały uznane umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Spółkę działalności, wśród których wyodrębniono:

1. umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki w przypadku, gdy ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki,

2. istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt 1 powyżej, jednakże mają charakter istotny dla działalności operacyjnej Spółki, gdyż, zdaniem Spółki, mają kluczowy wpływ na wizerunek Spółki oraz
3. istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki, w szczególności istotne umowy finansowe, umowy inwestycyjne oraz umowy współpracy handlowej.

UMOWY KREDYTOWE

Umowa kredytowa zawarta z BRE Bank S.A. z dnia 12 kwietnia 2012 roku

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka zawarła z BRE Bank S.A. (obecnie mBank S.A.) umowę kredytową, której przedmiotem jest udzielenie inwestycyjnego kredytu technologicznego Spółce w wysokości 3.797.681,25 złotych, który przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji technologicznej.

Oprocentowanie kredytu określonej jest na podstawie WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczeniem wierzytelności BRE Bank S.A. z tytułu zawartej umowy są:

- 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 in blanco.

Spółka zobowiązała się między innymi do:

- dobrowolnego poddania się egzekucji,
- nie zawierania umów będących w sprzeczności z umową stron,
- nie obciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie Banku, na rzecz innych właścicieli,
- zakończenia realizacji projektu i rozpoczęcia produkcji lub świadczenia usług wynikających z inwestycji technologicznej do 31 marca 2013 roku.

Kredyt został udostępniony do wykorzystania od 12.04.2012 r. do 31.03.2013 r. (ostateczny termin wykorzystania kwoty kredytu). Spłata odbywa się w 63 ratach miesięcznych z terminem spłaty ostatniej raty przypadającym na dzień 29.06.2018 r.

Umowa kredytowa zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie w dniu 28 września 2006 roku.

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytową, której przedmiotem jest udzielenie Spółce kredytu inwestycyjnego indeksowanego kursem waluty w wysokości 5.000.000 złotych, który przeznaczony jest na sfinansowanie budowy budynku produkcyjno-technologicznego oraz administracyjno-laboratoryjnego.

Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie LIBOR CHF powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu zawartej umowy są:

- hipoteka ustanowiona jako hipoteka zwykła w kwocie 4.800.000,00 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 610.560,00 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,
- trzy pełnomocnictwa do rachunków Kredytobiorcy w PKO BP SA,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budowy,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości.

Spółka zobowiązała się między innymi do:

- dobrowolnego poddaniu się egzekucji,
- ubezpieczenia przedmiotu zabezpieczenia
- udzielenia Bankowi Gospodarstwa Krajowego pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bieżącym w celu zaspokojenia roszczeń wynikających z niniejszej umowy.

Kredyt został udzielony na okres 120 miesięcy od 28 września 2006 roku do 27 września 2016 roku.

INNE UMOWY

Umowa o dofinansowanie zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z dnia 19 października 2012 roku.

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę o dofinansowanie w ramach działania 4.3 „Kredyt technologiczny” osi priorytetowej 4 „Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007 – 2013”. Dofinansowanie udzielone zostało na realizację projektu „Stworzenie zdolności produkcyjnych dla wdrożenia produkcyjnego nowych wyrobów - urządzeń optoelektronicznych”.

Całkowity koszt realizacji projektu przez Spółkę wynosi 5.609.244,46 zł, natomiast kwota kwalifikująca się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 5.012.181,76 zł. Wszelkie wydatki wykraczające poza powyższy zakres zostały potraktowane jako wydatki niekwalifikujące się oraz zwiększające wkład własny Spółki.

Bank Gospodarstwa Krajowego zobowiązał się udzielić dofinansowania na realizację projektu do wysokości 2.004.872,70 zł, w tym 15% kwoty dofinansowania, co stanowi 300.730,91 zł, w formie dotacji celowej oraz 85% kwoty dofinansowania, co stanowi 1.704.141,79 zł, w formie płatności z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Rozwiązanie umowy wymaga formy pisemnej oraz powinno zawierać uzasadnienie.

W przypadku rozwiązania umowy istnieje po stronie Spółki zobowiązanie do zwrotu dofinansowania w terminie 30 dni od dnia rozwiązania wraz z odsetkami jak dla zaległości podatkowych.

Dofinansowanie w wysokości 2 004 483,68 PLN, które Spółka otrzymała w VII/2013 pomniejszyło zobowiązania z tytułu udzielonego kredytu inwestycyjnego przez BRE Bank S.A..

Umowa o wspólnym przedsięwzięciu z Wojskową Akademią Techniczną im. Jarosława Dąbrowskiego.

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

W dniu 19 listopada 2013 roku Spółka zawarła umowę z Wojskową Akademią Techniczną umowę o wspólnym przedsięwzięciu, rozumianym jako dalszy rozwój wspólnego laboratorium i rozbudowania go o nową aparaturę technologiczną i pomiarową przeznaczoną do badań wzrostu supersieci metodą MBE (*Molecular Beam Epitaxy*).

Zgodnie z umową zobowiązania Spółki obejmują:

- zakupienie wraz z drugą stroną umowy wyposażenia i aparatury technologicznej MBE (*Molecular Beam Epitaxy*),
- poniesienie nakładów wraz z drugą stroną umowy na przystosowanie pomieszczeń i niezbędnego zaplecza technicznego,
- przygotowanie pomieszczeń laboratoryjnych i udostępnienie ich do wspólnego użytkowania, zainstalowanie z drugą stroną umowy powyższych urządzeń i aparatury w ww. pomieszczeniach.

Zobowiązania Wojskowej Akademii Technicznej obejmują:

- zakupienie wraz z drugą stroną umowy wyposażenia i aparatury technologicznej MBE (molecular beam epitaxy),
- poniesienie nakładów wraz z drugą stroną umowy na przystosowanie pomieszczeń i niezbędnego zaplecza technicznego,
- zainstalowanie z drugą stroną umowy powyższych urządzeń i aparatury.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa może zostać rozwiązana z zachowaniem 6 miesięcznego terminu wypowiedzenia, chyba, że zostanie uzgodniony inny termin w drodze porozumienia.

Strony podpisując umowę o wspólnej realizacji projektu określili ją na 9 mln złotych jednocześnie przypuszczając, że kwota kosztów związanych ze współpracą stron najprawdopodobniej ulegnie zmianie i będzie większa o 1 – 2 mln, w związku z przygotowaniem infrastruktury pod przedsięwzięcie czy z uwagi na mogące wyniknąć zmiany kursu walut przyjętych przy kalkulowaniu poszczególnych pozycji kosztów (maszyny, wyposażenie) podczas konstruowania umowy.

Inwestycja pozwoli na równoległe opracowanie technologii nowych, alternatywnych do stosowanego obecnie tellurku kadmowo rtęciowego, materiałów do produkcji detektorów podczerwieni o jeszcze wyższym stopniu zaawansowania co w konsekwencji będzie prowadzić do produkcji przez Spółkę detektorów w tej technologii. Należy również zaznaczyć, iż dodatkową korzyścią dla Wojskowej Akademii Technicznej jest możliwość kształcenia się w laboratorium studentów Akademii.

UMOWY UBEZPIECZENIA

W roku 2014 zawarto następujące istotne umowy ubezpieczenia mienia Spółki:

- pomiędzy Towarzystwem Ubezpieczeń INTER Polska S.A.:
 - w dniu 15 stycznia 2014 zawarto umowę ubezpieczenia na ubezpieczenie budynku laboratoryjno-produkcyjnego od ognia i innych zdarzeń losowych w wysokości 14 475 000,00 złotych. Do niniejszej umowy mają zastosowania ogólne warunki ubezpieczenia INTER PARTNER zatwierdzone uchwałą Zarządu nr 27/20017 z dnia 31 sierpnia 2007). Na polisie ustanowiona jest cesja należności na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego w związku z zabezpieczeniami umowy kredytowej zawartej w dniu 28 września 2006 roku.

POLISA UNIWERSALNA seria AA nr 1041037 obowiązująca od dnia 1 lutego 2014 do 9 września 2014 roku.

- w dniu 8 października 2014 zawarto umowę ubezpieczenia na ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem na kwotę:
 - budynki, budowle (w tym stałe elementy) – 19 275 000,00 złotych
 - maszyny, urządzenia, wyposażenia (w tym urządzenia elektroniczne łącznie z oprogramowaniem) – 9 909 226,00 złotych

- środki obrotowe – 1 610 000,00 złotych
- wartości pieniężne – 15 000,00 złotych
- ubezpieczenie szyb od stłuczenia – 5 000,00 złotych
- ubezpieczenie mienia od dewastacji (bez graffiti) – 1 000 000,00 złotych
- ubezpieczenie mienia od dewastacji – ryzyko graffiti – 5 000,00 złotych.

Na polisie ustanowiona jest cesja do wypłaty odszkodowania tytułu ubezpieczenia z pozycji ubezpieczenie budynków od ognia i innych zdarzeń losowych na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego O/Warszawa, Al. Jerozolimskie 7 w związku z zabezpieczeniami umowy kredytowej zawartej w dniu 28 września 2006 roku

WNIOSKOPOLISA INTER Partner seria IPA nr 46106 obowiązująca od dnia 10 października 2014 do 9 września 2015 roku.

INNE UMOWY, ZOBOWIĄZANIA, ZAMÓWIENIA

Współpraca z Zodiac Aerotechnics.

Spółka od wielu lat stale współpracuje jako dostawca detektorów z Zodiac Aerotechnics należącym do koncernu Zodiac Aerospace Group. W ramach współpracy VIGO wytwarza oraz sprzedaje detektory na podstawie jednostkowych zamówień składanych przez Zodiac Aerotechnics. Tego rodzaju zamówieniom towarzyszy odrębnie rozliczane zlecenie wykonania oprzyrządowania do montażu detektorów. Zamówienia nie są składane w ramach łączącej strony umowy ramowej ani umowy o współpracy.

Zamówienia zostały zakwalifikowane przez Spółkę jako zawierane w normalnym toku działalności Spółki, ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych VIGO.

Łączna wysokość zamówień w roku 2014 na dostawy detektorów produkowanych przez Spółkę oraz oprzyrządowania wyniosła 1 198 200 EUR.

We wzajemnej współpracy strony stawiają na precyzyjne uzgodnienie specyfikacji i warunków technicznego. Realizacja zamówienia przebiega przy ścisłej współpracy zespołów Spółki i Zodiac Aerotechnics.

Strony w ramach współpracy nie określiły warunków i zasad wypowiedzania zamówień, brak jest postanowień o charakterze kar umownych lub określających sposób dochodzenia wzajemnych roszczeń. Warunki realizacji zamówień są typowe i nie odbiegają od powszechnie stosowanych w branży w której działa VIGO System S.A.

Dofinansowania z Unii Europejskiej w ramach programu HORIZON 2020

W dniu 16.12.2014 roku została podpisana przez wszystkie strony umowy (zaraportowana raportem bieżącym RB 10/2014 z 16.grudnia 2014) - umowa o dofinansowanie przez Komisję Europejską projektu badawczego o numerze 645535 – o Akronimie CHEQUERS, pod angielskim tytułem „Compact High pErformance QUantum cascadE laseR Sensors” (Kompaktowe wysoko efektywne czujniki do laserów kaskadowych).

Umowa została zawarta przez Komisję z międzynarodowym konsorcjum spółek („beneficjenci 1”), w skład którego weszła Spółka razem z następującymi podmiotami:

- KITE INNOVATION (EUROPE) LIMITED, z siedzibą w Huddersfield, Wielka Brytania, powołany „koordynatorem”,
- M SQUARED LASERS LIMITED z siedzibą w Glasgow, Szkocja
- FRAUNHOFER - GESELLSCHAFT ZUR FOERDERUNG DER ANGEWANDTEN FORSCHUNG E.V. z siedzibą w Monachium, Niemcy
- FRAUNHOFER UK RESEARCH LIMITED z siedzibą w Glasgow, Szkocja,
- BUNDESKRIMINALAMT z siedzibą w Wiesbaden, Niemcy.

Łączna wysokość dofinansowania została ustalona dla konsorcjum 6 podmiotów na poziomie 3 325 668 EUR tj. 13 888 322,13 zł i pokrywa w 100% koszt projektu.

Wysokość dofinansowania dla Spółki to 634 000 EUR tj. 2 647 647,40 zł co stanowi 19,06% ogólnej wartości dofinansowania.

Czas trwania projektu i dofinansowania zarazem wynosi 42 miesiące. Realizacja projektu rozpocznie się 1 marca 2015 roku.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

Komisja UE może nałożyć kary administracyjne i finansowe jeżeli beneficjenci:

- (a) popełnili istotne błędy, nieprawidłowości lub nadużycia, lub w poważny sposób naruszyli swoje obowiązki wynikających z umowy, lub
- (b) złożyli fałszywe oświadczenia o informacjach wymaganych na podstawie Umowy lub podczas składania wniosku (lub nie dostarczyli takich informacji).

Kary finansowe będą wynosiły od 2% do 10% maksymalnego wkładu UE wskazanego dla danego beneficjenta.

Jeśli beneficjent dokona innego naruszenia w ciągu pięciu lat od daty pierwszego naruszenia, Komisja może zwiększyć stopę kar finansowych od 4% do 20%.

W dniu 16.12.2014 roku została podpisana przez wszystkie strony umowy (zaraportowana raportem bieżącym RB 10/2014 z 16 grudnia 2014) - umowa o dofinansowanie z Komisją Europejską projektu badawczego nr 644192 o akronimie MIREGAS, pod angielskim tytułem: „Programmable multi-wavelength Mid-IR source for gas sensing” (Programowalne źródło podczerwieni do detekcji gazów).

Umowa została zawarta przez Komisję Europejską z międzynarodowym konsorcjum spółek („beneficjenci 2”), w skład którego weszła Spółka razem z następującymi podmiotami:

- Teknologian Tutkimuskeskus VTT (VTT Technical Research Centre of Finland), z siedzibą w Espoo, Finlandia, powołany „koordynatorem”

- TTY - SAATIO, z siedzibą w TAMPERE, Finlandia
- Vaisala Oyj z siedzibą w VANTAA, Finlandia,
- Instytut Technologii Materiałów Elektronicznych, z siedzibą w Warszawie, Polska
- Airoptric spółka z o.o., z siedzibą w Poznaniu, Polska
- GasSecure AS, z siedzibą w Oslo, Norwegia.

Łączna wysokość dofinansowania została ustalona dla konsorcjum 7 podmiotów na poziomie 3 558 262. EUR tj. 14 921 571,70 zł i pokrywa w 100% koszt projektu.

Wysokość dofinansowania dla Spółki to 255 000 EUR tj. 1 069 342,50 zł co stanowi 7,1% ogólnej wartości dofinansowania.

Czas trwania projektu i dofinansowania wynosi 36 miesięcy. Realizacja projektu rozpocznie się 1 stycznia 2015 roku.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

Komisja UE może nałożyć kary administracyjne i finansowe jeżeli beneficjenci:

(a) popełnili istotne błędy, nieprawidłowości, lub nadużycia, lub w poważny sposób narusza jego obowiązki wynikających z umowy, lub

(b) złożyli fałszywe oświadczenia w informacjach wymaganych na podstawie Umowy lub podczas składania wniosku (lub nie dostarczył takich informacji).

Kary finansowe będą wynosiły od 2% do 10% maksymalnego wkładu UE wskazanego dla danego beneficjenta.

Jeśli beneficjent dokona innego naruszenia w ciągu pięciu lat od daty pierwszego naruszenia, Komisja może zwiększyć stopę kar finansowych od 4% do 20%.

Obydwa ww. projekty realizowane są w ramach Programu Horizon 2020. Horizon 2020 to największy mechanizm finansowania badań naukowych w Europie, finansujący działania wspierające idee Innowacyjnej Unii w Europie 2020, inicjatywa ma na celu zapewnienie konkurencyjności Europy w świecie. W zakresie swoich badań i innowacji ma przyczynić się do wzrostu gospodarczego i zwiększenia zatrudnienia w państwach Unii Europejskiej.

5.2.6 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

Spółka nie posiada podmiotów powiązanych.

5.2.7 informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W roku 2014 nie zostały zaciągnięte, ani wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

5.2.8 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W roku 2014 nie zostały udzielone żadne pożyczki.

5.2.9 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Spółki.

W roku 2014 nie udzielono i nie otrzymano żadnych poręczeń i gwarancji.

5.2.10 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Podstawowym źródłem finansowania w 2014 roku były wpływy z bieżącej działalności Spółki, a także zgromadzone na rachunkach bankowych zasoby finansowe z poprzednich lat obrotowych. Bieżące potrzeby płynnościowe pokrywane były ze środków obrotowych.

5.2.11 Podstawowe wskaźniki finansowe stosowane do oceny zarządzania zasobami finansowymi spółki:

1. **Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)** – Jest to podstawowy wskaźnik płynności finansowej. Ukazuje stopień pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi.

Podawana w literaturze jego wzorcowa wartość mieści się w przedziale 1,3 – 2² – w zależności od branży, w jakiej funkcjonuje firma.

Za rok 2014 wskaźnik wynosi **10,98**. Jest charakterystyczne dla przedsiębiorstw innowacyjnych (sprzedających wiedzę). Przyjmuje się, że dla przedsiębiorstw innowacyjnych wskaźnik płynności bieżącej powinien się kształtować na poziomie < 2,5 – 5,0 >; dla Spółki wskaźnik ten jest bardzo korzystny. Spółka jest w stanie regulować swoje

zobowiązania bez żadnych opóźnień w spłacie zaciągniętych w latach poprzednich zobowiązań finansowych.

2. **Wskaźnik płynności szybkiej ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania bieżące)** - obrazuje stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami (bez uwzględnienia zapasów i RMK czynnych) o dużym, wysokim stopniu płynności, mierzy zdolność firmy do spłaty długów w możliwie krótkim przedziale czasowym. Wskaźnik ten ukazuje pokrycie zobowiązań krótkoterminowych aktywami o wysokiej płynności. Za jego wartość wzorcową uważa się 1. Oznacza to, że przedsiębiorstwo jest w stanie pokryć wszystkie swoje zobowiązania przy pomocy płynnych aktywów finansowych – za rok 2014 wskaźnik wynosi **9,89**; a więc spółka utrzymuje wysoki stopień swojej płynności. Poziom wskaźnika wskazuje na zdolność spółki do terminowego regulowania zobowiązań.

5.2.12 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Inwestycje w rozbudowę laboratorium

Spółka w celu uzupełnienia oferty produktowej i sprostaniu wymaganiom klientów rozpoczęła prace razem z Wojskową Akademią Techniczną nad rozbudową wspólnego laboratorium badawczo - produkcyjnego, umożliwiającego prowadzenie prac badawczo - rozwojowych i produkcję detektorów w oparciu o technologię MBE (*Molecular Beam Epitaxy*).

Laboratorium MBE zlokalizowane będzie w siedzibie VIGO System S.A., natomiast inwestycje związane z powstaniem laboratorium w wysokości 10 – 11 mln zł zostaną poniesione równomiernie przez obie strony.

Udział VIGO System S.A. w kosztach rozbudowy laboratorium wyniesie ok 5 – 5,5 mln zł. Spółka planuje pokryć planowane koszty ze środków własnych (ok. 1 – 1,5 mln zł) oraz środków pozyskanych z emisji akcji (ok. 4 mln zł). W 2014 roku zrealizowano nakłady w wysokości 1,7 mln zł.

Prace badawczo – rozwojowe nad systemami termowizyjnymi oraz rozwojem detektorów wytwarzanych w oparciu o technologię MBE

VIGO System S.A. pracuje nad rozwojem systemów termowizyjnych, które dzięki wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, powinny znaleźć szerokie zastosowanie przede wszystkim w bezzałogowych obiektach latających (dronach).

Dodatkowo po rozbudowie laboratorium umożliwiającej zastosowanie technologii MBE, Spółka zintensyfikuje rozpoczęte prace badawczo-rozwojowe nad nową technologią. Prowadzone prace będą miały na celu poprawę parametrów detektorów budowanych w oparciu o technologię MBE.

Na powyższe cele Spółka planuje przeznaczyć z emisji akcji ok. 2 mln zł. W 2014 roku zrealizowano nakłady w wysokości 0,4 mln zł.

5.2.13 W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Zgodnie z informacjami publikowanymi w prospekcie emisyjnym Spółka planuje wpływy z emisji akcji przeznaczyć na przedstawione w punkcie 11 przedsięwzięcia, które łącznie opiewają na kwotę 6 mln zł.

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii D, do czasu realizacji celów emisji przedstawionych powyżej będą ulokowane na rachunku bankowym Spółki.

Przychody z emisji akcji serii D:	6,3 mln zł
Koszty emisji poniesione przez spółkę:	1,286 mln zł.
Wydatki poniesione w 2014 na MBE:	1,7 mln zł.
Wydatki poniesione w 2014 na kamery i detektory:	0,4 mln zł.
Wydatki poniesione do 28.02.2015 na MBE:	0,6 mln zł.
Wydatki poniesione do 28.02.2015 na kamery i detektory:	0,15 mln zł

5.2.14 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz na 2014 rok ani na lata późniejsze.

5.3 Pozostałe informacje

5.3.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.

Działalność Spółki i jej sytuacja finansowa oraz wyniki działalności podlegały i mogą w przyszłości podlegać negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia któregokolwiek z czynników ryzyka opisanych poniżej. Wystąpienie nawet niektórych z poniższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe VIGO System S.A. 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 VIGO System S.A., jej sytuację finansową i wyniki działalności oraz mogą skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii

Strategia Spółki przewiduje dalszy rozwój obecnie stosowanej technologii MOCVD oraz wejście w nowe segmenty rynkowe, głównie poprzez oferowanie detektorów rozwijanych w oparciu o alternatywną technologię produkcji detektorów – MBE. Realizacja strategii pozwoli na dalszy wzrost skali działalności oraz wyników finansowych Spółki.

Istnieje ryzyko wystąpienia czynników, mogących przeszkodzić lub opóźnić realizację strategii, takich jak:

- Spadek popytu na produkty Spółki.
- Pojawienie się nowej alternatywnej technologii produkcji detektorów.
- Opóźnienia w rozpoczęciu produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE.

Wystąpienie któregoś z powyżej wymienionych czynników może istotnie wpłynąć na realizację strategii, a tym samym może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe VIGO System i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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.

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 VIGO 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. Spółka gromadzi zapasy półproduktów zabezpieczających ewentualne przerwy w dostawach na czas likwidacji awarii kluczowej aparatury.

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. Spółka w sposób ciągły kontroluje rynek dostaw.

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, VIGO System 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 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. Do grupy kluczowych dystrybutorów należą jednostki takie jak:

- BOSTON ELECTRONICS CORPORATION (USA i Kanada),
- DoroTEK GmbH (Niemcy),
- Acal BFi France S.A.S (Francja),
- Jonat Automation BV (Holandia),

- Photonic Solutions plc (W. Brytania),
- FIT Leadintex, Inc. (Japonia),
- BIT Photoelectric Co.,Ltd., Xi'an FangYuanMing Science and Technology Development Co., Ltd (Chiny).

Utrata któregoś z wymienionych powyżej dystrybutorów, może utrudnić dostęp do rynku, na którym działał dystrybutor. Udział największego dystrybutora w przychodach Spółki wyniósł w 2014 r. 13,38% z tego względu utrata jednego lub kilku kluczowych dystrybutorów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy oraz osiąganą wartość finansową.

Ponadto istnieje ryzyko utraty kluczowych klientów, do których sprzedaje bezpośrednio produkty. Udział w przychodach ogółem największego odbiorcy bezpośredniego wyniósł 22,37%. z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach sprzedaży.

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi działalność na rynku globalnym, na działalność i osiąganą wartość finansową ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna w krajach sprzedaży. Sytuacja ta jest charakteryzowana głównie przez następujące czynniki makroekonomiczne: tempo wzrostu PKB, inflacja, kształtowanie się kursu PLN w porównaniu do innych walut oraz zmiany poziomu stóp procentowych.

Pogorszenie sytuacji gospodarczej na rynkach sprzedaży Spółki, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Ryzyko związane z polityką zakupów sprzętu i wyposażenia dla polskiej armii

Spółka podjęła prace nad opracowaniem kamer termowizyjnych dalekiego zasięgu do zastosowań w technice wojskowej. Kamery te powinny znaleźć szerokie zastosowanie w budowie nowych systemów obserwacyjno-celowniczych wykorzystywanych na bezzałogowych obiektach latających, jednostkach marynarki wojennej i nowo opracowywanych wozach bojowych.

Brak stabilnej polityki zakupów w polskiej armii, może skutkować brakiem lub ograniczonym popytem na produkty do zastosowań w technice wojskowej.

Dodatkowo poniesione przez Spółkę nakłady na prace badawczo-rozwojowe mogą zostać nieodzyskane, a brak sprzedaży powyższych produktów może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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 VIGO System S.A.

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 związane z kursem walut

W roku 2014, ponad 84% przychodów i 34% 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.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed wahaniami kursów walutowych.

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

Ryzyko związane z protekcjonizmem gospodarczym

Ze względu na działalność Spółki na terenie wielu państw, władze innych krajów mogą zastosować narzędzia polityki handlowej, takie jak cła czy subsydia, w celu ochrony rynku wewnętrznego oraz rodzimych podmiotów, przed napływem towarów zagranicznych.

Nałożenie przez państwo, w którym działa Spółka, cła lub innych narzędzi ograniczających import produktów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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.

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.

5.3.2 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej.

VIGO System S.A. planuje zrealizować zakładaną strategię poprzez następujące działania:

Dalszy rozwój obecnie stosowanej technologii do produkcji detektorów (MOCVD).

Średni czas życia produktu na rynku detektorów podczerwieni wynosi 2 - 3 lata, z tego względu rozwój produktów jest najistotniejszym czynnikiem rozwoju przedsiębiorstwa. Spółka VIGO System od początku działalności kładła największy nacisk na rozwój stosowanych technologii, dzięki czemu od wielu lat Spółka działa z sukcesem na rynku detektorów, systematycznie zwiększając skalę działalności i poprawiając osiągnane wyniki finansowe.

Budowa nowego laboratorium do badań oraz produkcji detektorów w oparciu o supersieci (MBE – Molecular Beam Epitaxy).

Dzięki budowie laboratorium do badań oraz produkcji detektorów w oparciu o supersieci (MBE), Spółka będzie dysponować dwiema najbardziej zaawansowanymi technologiami wytwarzania detektorów, o najlepszych perspektywach rozwoju. Dodatkowo właściwości obu technologii (MBE oraz MOCVD) pozwolą elastycznie rozwijać ofertę produktową Spółki – zarówno w kontekście oferowanych parametrów, jak również zwiększenia możliwości aplikacji detektorów wytwarzanych przez VIGO.

Zwiększenie sprzedaży modułów detektorów podczerwieni.

Głównym produktem są obecnie moduły detekcyjne (kompletne urządzenia zawierające detektor podczerwieni oraz elektronikę niezbędną do jego obsługi). Spółka sprzedaje moduły detekcyjne głównie do zastosowań w kolejnictwie (sprawdzanie stanu zespołów jezdnych kolei dużych prędkości). VIGO System planuje poszerzenie gamy dostępnych modułów projektując urządzenia dla innych segmentów gospodarki m.in. do zastosowań w technice wojskowej.

Rozwój systemów termowizyjnych do zastosowań specjalnych.

Pracujemy nad rozwojem systemów termowizyjnych, które dzięki wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, powinny znaleźć szerokie zastosowanie przede wszystkim w bezzałogowych obiektach latających (dronach). Dodatkowo Spółka rozwija technologię produkcji kamer dalekiego zasięgu, pozwalającą na wykrycie obiektów nawet z odległości kilkunastu kilometrów (w oparciu o macierze detektorów dostarczane przez firmy współpracujące), do zastosowań specjalnych.

Poprzez powyższe działania Spółka zachowa konkurencyjną pozycję w dotychczasowych obszarach działalności oraz poszerzy posiadaną ofertę produktową, w tym przede wszystkim wejdzie w nowe segmenty działalności – dzięki budowie nowego laboratorium do produkcji oraz badań nad detektorami opartymi na supersieciach (technologia MBE). Realizacja strategii przyczyni się do dalszego rozwoju VIGO System oraz wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy.

5.3.3 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

Warunkiem utrzymania przez Spółkę wysokiej pozycji na rynku światowym w dziedzinie zaawansowanych technologii, którymi zajmuje się VIGO jest nieustanne prowadzenie prac badawczo - rozwojowych zmierzających do doskonalenia aktualnie oferowanych produktów, opracowywania nowych, oraz sprawnego reagowania na przewidywane potrzeby rynku w przyszłości.

Ważnym elementem strategii od początku istnienia jest prowadzenie zaawansowanych prac badawczych finansowanych ze środków własnych oraz grantów krajowych i europejskich. Wynikiem

tych prac są nowe rozwiązania technologiczne inspirowane potrzebami rynku jak również publikacje na konferencjach i w światowych periodykach naukowych.

Opracowane w latach 2008 – 2011 technologie wytwarzania nowych i znacząco ulepszonych wyrobów, na które w tym czasie powstało zapotrzebowanie rynkowe, spowodowało konieczność istotnego zwiększenia zdolności produkcyjnych.

Zrealizowana w okresie luty 2012 r. – marzec 2013 r. inwestycja w budynek produkcyjno-laboratoryjnego (wraz z wyposażeniem), umożliwiła wdrożenie opracowanych w latach 2008 – 2011 technologii.

Dla realizacji założonych celów strategicznych, a w szczególności doskonalenia produktów i sprawnego reagowania na przewidywane potrzeby rynku, w latach 2012 – 2013 Spółka prowadziła następujące prace badawczo – rozwojowe:

- Projekt rozwojowy MNISW w konsorcjum z ITE **Umowa nr o R00 0053 12 – UM. 0053/R/T00/2010/12** - pt. „Opracowanie laserów kaskadowych do zastosowań w układach wykrywania śladowych ilości substancji gazowych”, od 2010.12.09 do 2013.06.08.
- Projekt badawczy 7PR, nr **261381, Emphasis** pt. „Explosive Material Production, Hidden Agile Search and Intelligence System”, od 01.10.2011 do 30.09.2014.
- Projekt badawczy 7PR, nr **284585, Hyperion** pt. „Hyperspectral Imaging IED and Explosives Reconnaissance System”, od 01.08.2012 do 31.07.2015.
- Projekt badawczy nr **PBS1/B5/2/2012** pt.: „Detektory HOT o krótkiej stałej czasowej”, od 2012.10.01 do 2014.12.31 – w konsorcjum z WAT.
- Projekt badawczy nr **PBS1/A3/7/2012** pt.: „Optoelektroniczny system sensorów markerów chorobowych”, od 2012.10.01 do 2015.09.30 (nasze zadanie do 2014.03.31) – w konsorcjum z WAT, UW i UMK.
- Projekt badawczy nr **PBS1/B3/2/2012** pt.: „Emitery i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych”, od 2012.10.01 do 2015.09.30 – w konsorcjum z ITE, PWR, WAT i PR.
- Projekt badawczy nr **PBS2/B3/20/2013** pt.: „Integracja detektorów podczerwieni chłodzonych termoelektrycznie lub pracujących w temperaturze otoczenia z szerokopasmowym układem odbiorczym”, od 2013.10.01 do 2015.11.30 – w konsorcjum z PW i PŁ.
- Projekt badawczy nr **GRAF – TECH/NCBR/13/20/2013** pt. „Ultraszybkie fotodetektory grafenowe”, od 2013.03.01 do 2016.02.29 – w konsorcjum z PW i PŁ.

5.3.4 Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

Działalność prowadzona przez Spółkę nie jest szkodliwa dla środowiska. Spółka uiszcza na bieżąco wszelkie opłaty związane z ochroną środowiska, w tym opłaty za wprowadzanie sprzętu i aparatury elektronicznej na rynek krajowy.

W roku 2014, w stosunku do Spółki nie były prowadzone postępowania w związku z naruszeniem przepisów związanych z ochroną środowiska. W okresie tym nie nałożono na Spółkę jakichkolwiek kar, ani też nie zastosowano innych sankcji w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. Nie istnieją żadne dodatkowe zagadnienia, dotyczące Spółki, które mogą mieć wpływ na wykorzystywanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych. Spółka nie posiada żadnych zezwoleń i licencji w zakresie gospodarczego korzystania ze środowiska naturalnego. Spółka nie emituje hałasu i drgań oraz nie prowadzi żadnych inwestycji mających podstawę lub powiązanie z przepisami z zakresu ochrony środowiska.

Spółka realizuje przewidziane prawem obowiązki w zakresie obowiązku odzysku i recyklingu wynikające z wprowadzania do obrotu opakowań tekturowych i foliowych.

5.3.5 Informacje dotyczące zatrudnienia.

Na dzień 31 grudnia 2014 spółka zatrudniała 71 pracowników.

5.3.6 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego za 2014 rok zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 27 października 2014 roku, zawartej z firmą ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000418856.

Umowa została podpisana na czas wykonania następujących prac:

- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014;
- przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2015.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2014 rok dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 4/08/10/2014 z dnia 8 października 2014 roku na podstawie upoważnienia zawartego w statucie spółki (par. 21 ust. 2 pkt 4).

Wynagrodzenie dla Spółki ECA za przeprowadzenie sprawozdania finansowego za 2014 r. wyniosło 16 000,00 zł netto. Wynagrodzenie dla ECA za przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2014 roku w związku z doradztwem przy procesie IPO i przygotowaniem prospektu emisyjnego wyniosło 18 000,00 zł netto.

Wynagrodzenie wypłacone ECA za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok 2013 wyniosło 15 000,00 netto.

5.3.7 Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego:

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym tj. od dnia 21 listopada 2014 roku, Zarząd spółki VIGO System S.A., doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Spółki z jej otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami, wykonując obowiązek nałożony przez §29 pkt 3 Regulaminu Giełdy, stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”(dokument dostępny jest na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która poświęcona jest zagadnieniom ładu korporacyjnego na Rynku Głównym GPW pod adresem: <http://www.corp.gov.gpw.pl/publications.asp>). Jednocześnie Spółka wyjaśnia, iż nie stosuje innych niż wskazane powyżej praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono.

Rekomendacja w części I pkt 5 Dobrych Praktyk – „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”

W zakresie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz zasad jej ustalania, w Spółce obowiązują reguły wynagradzania i poziomy uposażeń ustalone przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu; wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu indywidualnych obowiązków i obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym osobom wchodzącym w skład Zarządu. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków Zarządu znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

Rekomendacja w części I pkt 9 Dobrych Praktyk – „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Decyzja w kwestii wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki pod względem płci pozostawiona jest uznaniu uprawnionych organów Spółki, które kierują się w tym zakresie kwalifikacjami posiadanymi przez osobę mającą pełnić powierzoną funkcję; Spółka nie wyklucza, że w przyszłości proporcje udziału kobiet i mężczyzn w składzie wyżej wskazanych organów mogą ulec zrównoważeniu;

Rekomendacja w części I pkt 12 Dobrych Praktyk – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Aktualnie Spółka nie przewiduje wykorzystywania środków komunikacji elektronicznej w powyższym zakresie, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów

Dobra Praktyka II.1.9a realizowana przez zarządy spółek giełdowych – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”

W ocenie Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na swojej stronie internetowej zapewnia akcjonariuszom oraz analitykom dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Jednocześnie Zarząd Spółki dokłada najwyższej staranności, aby wyznaczać miejsce, daty oraz godziny posiedzeń walnych zgromadzeń Spółki w sposób jak najmniej uciążliwy dla Akcjonariuszy oraz umożliwiający udział w walnych zgromadzeniach Spółki jak największej ich liczby.

Dobra Praktyka II.1.14 realizowana przez zarządy spółek giełdowych – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.”

Spółka w zakresie prowadzenia strony internetowej nie publikuje na niej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, ani informacji o braku takiej reguły. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego jak i zmiana takiego podmiotu należy do decyzji Rady Nadzorczej i nie podlega żadnym regulacjom, poza regulacjami ustawowymi, tj. ustawą o biegłych rewidentach.

Dobra Praktyka II.2 realizowana przez zarządy spółek giełdowych – „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.”

VIGO System S.A. stoi na stanowisku, że niestosowanie tej praktyki nie wpływa negatywnie na dostęp aktualnych akcjonariuszy jak i potencjalnych inwestorów do istotnych informacji dotyczących Spółki. Struktura akcjonariatu Spółki oraz fakt notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., powoduje, że udział, nawet potencjalny, akcjonariatu zagranicznego jest znikomy. W związku z tym Spółka zakłada, że większość, jeśli nie wszyscy jej akcjonariusze będą biegle posługiwali się językiem polskim, w związku z czym w ocenie Spółki przedstawianie danych w języku polskim jest na tą chwilę wystarczające, niemniej jednak rozważa się prowadzenie strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie od połowy roku 2015.

Dobra Praktyka III.8 stosowana przez członków rad nadzorczych – „w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik i do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15.02.2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”

Kwestia powołania komitetów leży w gestii Rady Nadzorczej. Obecnie w Spółce nie jest powołany Komitet Audytu. z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza liczy 5 osób, będzie ona wykonywać zadania Komitetu Audytu po dopuszczeniu spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Intencją Spółki jest zapewnienie, aby Rada, wykonując zadania Komitetu Audytu, kierowała się również powyższymi regulacjami Komisji Europejskiej. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków tych organów znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

Dobra Praktyka IV.10 stosowana przez akcjonariuszy – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Aktualnie Spółka nie przewiduje wykorzystywania środków komunikacji elektronicznej w powyższym zakresie, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

5.3.8 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

Zarząd otrzymuje od Dyrektora Generalnego informacje finansowe, w szczególności dotyczące kosztów i innych istotnych danych finansowych mających wpływ na wyniki Spółki.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą

z systemu księgowo - finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki opartą na Krajowych Standardach Rachunkowości. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, a opinia i raport z badania sprawozdania rocznego – także Walnemu Zgromadzeniu.

5.3.9 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	% udział w głosach na WZA
S FIZAN	104 000	14,27	104 000	14,27
Mirosław Grudzień	42 200	5,79	42 200	5,79
Janusz Kubrak	48 100	6,60	48 100	6,60
Jadwiga Nowak	42 200	5,79	42 200	5,79
Józef Piotrowski	86 650	11,89	86 650	11,89
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	37 500	5,14	37 500	5,14

5.3.10 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

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

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

W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste dla akcjonariuszy:

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

poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

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

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

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

5.3.11 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

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

5.3.12 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Na podstawie umowy o ograniczeniu rozporządzania akcjami akcjonariusze sprzedający w pierwszej ofercie publicznej obowiązywali się do czasowego (przez okres 12 miesięcy od dnia następującego po dniu przydziału akcji oferowanych w ofercie publicznej) ograniczenia zbywania posiadanych przez nich akcji bez uprzedniej pisemnej zgody DI Investors, który świadczył na rzecz VIGO System S.A. usługi polegające na doradztwie w procesie przygotowania i zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego,

pełnieniu funkcji Oferującego oraz składania niezbędnych wniosków dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

5.3.13 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów.

RADA NADZORCZA

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

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

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

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

W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego Statut niezależnego członka komitetu audytu dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

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

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

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

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

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

12. rozpatrywanie innych spraw powierzonych do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przepisów prawa lub Statutu, bądź wniesionych przez Zarząd.

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli Rada Nadzorcza liczy więcej niż 5 osób, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, z których przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

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

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

1. nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
2. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
3. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
4. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
5. monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
6. rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

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

ZARZĄD

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

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

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

WALNE ZGROMADZENIE

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

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne albo Nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

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

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

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

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

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

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

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

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
2. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
3. podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu strat;
4. określanie dnia i terminu wypłaty dywidendy;
5. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej

6. zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
7. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
8. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;
9. połączenie lub podział Spółki, chyba że uchwały Spółki nie wymagają przepisy Kodeksu spółek handlowych;
10. rozwiązanie i likwidacja Spółki;
11. przekształcenie Spółki;
12. ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym także osobnego wynagrodzenia dla tych członków, którzy zostali delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru;
13. zmiana Statutu Spółki;
14. zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki oraz zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki;
15. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki;
16. podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji Spółki;
17. utworzenie kapitałów rezerwowych oraz innych funduszy celowych;
18. rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy;
19. inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

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

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

5.3.14 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki.

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

5.3.15 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących.

Zarząd

Od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 3 września 2014 Zarząd Spółki działał w składzie:

- Pan Mirosław Grudzień – Prezes Zarządu,
- Pan Andrzej Maciak – Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały nr 3/04/09/2014 Rady Nadzorczej z dnia 4 września 2014 Rada Nadzorcza powołała Pana Mirosława Grudnia na stanowisko Prezesa Zarządu.

Pan Adam Piotrowski został powołany na Członka Zarządu na podstawie uchwały nr 4/04/09/2014 Rady Nadzorczej z dnia 4 września 2014.

Na podstawie uchwały nr 5/04/09/2014 Rady Nadzorczej z dnia 4 września 2014 Rada Nadzorcza powołała Pana Andrzeja Maciaka na stanowisko Członka Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wspólną trzyletnią kadencję.

Dnia 31 grudnia 2014 Pan Mirosław Grudzień złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu

Rada Nadzorcza

Od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 4 maja 2014 Rada Nadzorcza Spółki składała się z trzech członków. Byli nimi:

1. Pan Antoni Rogalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Pan Waldemar Gawron – Członek Rady Nadzorczej;
3. Pan Przemysław Danowski – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 5 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwalał nr 12 ustaliło, że liczba członków Rady Nadzorczej na nową kadencję 2014 - 2015 będzie wynosić 5 (pięć) osób.

Pan Antoni Rogalski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Z dniem 5 maja 2014 na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

1. Waldemar Gawron - członek Rady Nadzorczej (Uchwała nr 13)
2. Janusz Kubrak - członek Rady Nadzorczej (Uchwała nr 14)
3. Przemysław Danowski - członek Rady Nadzorczej (Uchwała nr 15)
4. Zbigniew Więclaw - członek Rady Nadzorczej (Uchwała nr 16)
5. Marek Wiechno - członek Rady Nadzorczej (Uchwała nr 17).

Uchwałą numer 19 jednogłośnie wybrano spośród wcześniej wybranych członków Rady Nadzorczej Pana Waldemara Gawrona na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Dnia 25 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia spółki uchwałą nr 4 odwołało wyżej wymieniony skład Rady Nadzorczej.

W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki mocą uchwały numer 6 powołało nowy skład Rady Nadzorczej:

1. Marta Jackowska - członek Rady Nadzorczej
2. Przemysław Danowski - członek Rady Nadzorczej
3. Janusz Kubrak - członek Rady Nadzorczej
4. Marek Wiechno - członek Rady Nadzorczej
5. Zbigniew Więclaw - członek Rady Nadzorczej.

Na mocy uchwały nr 1/08/10/2014 Rady Nadzorczej z dnia 8 października 2014 roku na przewodniczącego Rady Nadzorczej wybrany został Pan Przemysław Danowski.

5.3.16 Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach).

Spółka nie posiada oddziałów.

5.3.17 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Najważniejszym zdarzeniem w 2014 roku była pierwsza publiczna oferta akcji. Przygotowania do niej rozpoczęły się już w pierwszej połowie roku. Obejmowały one formalne przygotowania do funkcjonowania spółki na rynku publicznym (zmiany w statucie i składzie rady nadzorczej), przegląd stanów magazynowych i w rezultacie likwidację produktów niesprzedawalnych oraz przygotowanie do zmiany generacyjnej w organach zarządczych firmy.

Podpisanie umowy z Wojskowej Akademią Techniczną na uruchomienie wspólnego laboratorium epitaksji MBE zaowocowało szkoleniem załogi, dialogiem technicznych z dostawcami, projektem laboratoriów a następnie przygotowaniem do instalacji kluczowych urządzeń. Urządzenia te zostały zainstalowane na początku 2015 roku i trwa ich techniczne uruchomienie, którego zakończenie planowane jest w drugim kwartale 2015 r. Szacowany czas opracowania technologii to 3 – 4 kwartały.

W 2014 roku kluczowym zdarzeniem było także przygotowanie prototypów, negocjacje a następnie podpisanie umowy na dostawy detektorów dla francuskiego koncernu zbrojeniowego. Ostatni kwartał 2014 r. upłynął pod znakiem przygotowania do tej produkcji. Dostawy rozpoczęły się w pierwszym kwartale 2015.

5.3.18 Wskaźniki finansowe.

Wyszczególnienie		Jednostka	2013	2014
	Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury			
Suma bilansowa		tys. zł.	28 844,80	33 225,98
Wynik netto (+ / -)		tys. zł.	6 938,92	7 288,04
Sprzedaż netto		tys. zł.	20 649,05	20 476,41
Aktywa czynne	aktywa trwałe + aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł.	26 884,88	31 451,56
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zob. długoterminowe + RMK długoterminowe	tys. zł.	25 050,54	28 573,63
Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto)	aktywa obrotowe - zob. krótkoterminowe	tys. zł.	14 710,44	17 705,75
Kapitał obrotowy	kapitał stały - aktywa trwałe	tys. zł.	12 876,10	14 827,82
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	73,03%	70,56%
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	211,23%	301,72%
Wskaźnik unieruchomienia środków	(aktywa trwałe / wartość aktywów) *100	%	42,21%	41,37%
Trwałość struktury finansowania	(kapitał stały / wartość pasywów) *100	%	86,85%	86,00%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	160,80%	181,55%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	205,76%	207,87%
Udział kapitału obrotowego w finansowaniu majątku obrotowego	(kapitał obrotowy / aktywa obrotowe) *100	%	77,60%	76,12%
Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem własnym	((kapitał własny - aktywa trwałe) / aktywa obrotowe) *100	%	44,41%	57,54%
Finansowanie majątku trwałego kapitałem własnym	(kapitały własne / aktywa trwałe) *100	%	160,00%	181,55%
Samofinansowanie majątku obrotowego	(zobowiązania krótkoterminowe / aktywa obrotowe) *100	%	11,76%	9,11%
	Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		8,51	10,98
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		7,56	9,89
Wskaźnik płynności III	((aktywa obrotowe - zapasy - należności - RMK) / bieżące zobowiązania)		5,55	7,01

	Wskaźniki rentowności			
Rentowność majątku (ROA)	(wynik fin. netto / suma aktywów) *100	%	24,06%	21,93%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik fin. netto / kapitały własne) *100	%	35,34%	29,20%
Rentowność netto sprzedaży	(wynik fin. netto / sprzedaż netto) *100	%	33,60%	35,59%
Rentowność brutto sprzedaży	(Wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto)*100	%	49,38%	52,70%
Stopa zysku	(wynik na sprzedaży / aktywa czynne) *100	%	24,60%	23,39%
Okres zwrotu inwestycji	aktywa czynne / wynik na sprzedaży	lat	4,1	4,3
	Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania bieżące bez ZFŚS, RMP/ aktywa ogółem) *100	%	15,62%	9,67%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania bieżące bez ZFŚS, RMP/ kapitały własne) *100	%	23,03%	12,89%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	(zobowiązania długoterminowe / kapitały własne) *100	%	13,02%	5,78%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań długoterminowych aktywami trwałymi	(aktywa trwałe / zobowiązania długoterminowe) *100	%	477,77%	953,73%
	Wskaźniki efektywności		przec= 2012+2013/2	przec= 2013+2014/2
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami (produktywności majątku)	sprzedaż netto / średni stan aktywów ogółem		0,7	0,7
Szybkość obrotu aktywów czynnych	przychód ze sprzedaży / aktywa czynne		0,8	0,7
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	sprzedaż netto / średni stan aktywów trwałych		1,9	1,7
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	sprzedaż netto / średni stan aktywów obrotowych		1,3	1,1
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*t) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	75,6	71,5
Szybkość obrotu należności	(przec. należności i roszczenia*t) / sprzedaż netto	ilość dni	28,0	37,6
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*t) / sprzedaż netto	ilość dni	23,3	29,6
Szybkość obrotu zobowiązań	(przec. zobowiązania krótkoterm.*t) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	85,3	70,4
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*t) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	27,1	10,0

5.3.19 Wykorzystywane instrumenty finansowe.

W 2014 roku Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

Spółka nie posiada sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Decyzje o stosowaniu instrumentów zabezpieczających planowane transakcje są podejmowane na podstawie bieżącej analizy sytuacji Spółki i jej otoczenia.

5.3.20 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

Sytuacja w firmie jest bardzo stabilna, zaplanowane przedsięwzięcia inwestycyjne mają swoje pokrycie w stanie środków zdeponowanych na firmowych kontach bankowych i w dużej zdolności kredytowej.

Firma kontynuuje realizację zamówień. Znaczny wzrost przychodów spodziewany jest dzięki podpisaniu umowy z francuskim koncernem zbrojeniowym, która będzie miała swoją realizację w pierwszej połowie roku. Istnieje także możliwość przedłużenia tego kontraktu na kolejne kwartały. Pozostałe zamówienia są realizowane na bieżąco jednak portfel tych zamówień jest krótkoterminowy (pojedyncze tygodnie) co nie pozwala zarządowi tworzyć długofalowych prognoz sprzedaży.

5.3.21 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W roku 2014 Spółka nie była stroną w postępowaniach sądowych, ani w postępowaniach administracyjnych lub egzekucyjnych.

dr inż. Andrzej Maciak

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

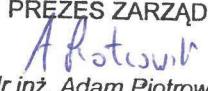


dr inż. Andrzej Maciak

dr inż. Adam Piotrowski

Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU



dr inż. Adam Piotrowski