



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

INVESTEKO S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM

OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 DO

DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

Świętochłowice, dnia 30 maja 2017 roku

SPIS TREŚCI

| | | |
|-------|--|----|
| I. | Podstawowe informacje..... | 3 |
| 1. | Dane teleadresowe | 3 |
| 2. | Forma prawna | 3 |
| 3. | Przedmiot działalności..... | 4 |
| 4. | Kapitał zakładowy Spółki | 6 |
| 5. | Organy zarządzające i nadzorujące Spółki..... | 7 |
| II. | Opis istotnych czynników ryzyka | 8 |
| 1. | Czynniki ryzyka związane z otoczeniem | 8 |
| 2. | Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością INVESTEKO S.A..... | 9 |
| III. | Działalność Spółki w 2016 r. - najistotniejsze wydarzenia | 15 |
| IV. | Działalność poszczególnych działów Spółki..... | 16 |
| 1. | Opis działalności w 2016 r. | 16 |
| 2. | Struktura przychodów Spółki | 20 |
| V. | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym..... | 20 |
| 1. | Wynik finansowy | 20 |
| 2. | Informacje dotyczące kapitału i składników majątku | 21 |
| 3. | Podstawowe wskaźniki finansowe | 22 |
| VI. | Przewidywane kierunki rozwoju Spółki..... | 23 |
| VII. | Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2016 r. | 25 |
| VIII. | Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju | 26 |
| IX. | Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji akcji | 26 |
| X. | Informacja o wyborze biegłego rewidenta..... | 26 |
| XI. | Nabycie akcji własnych..... | 27 |
| XII. | Instrumenty finansowe – ryzyka oraz cele i metody zarządzania ryzykiem..... | 27 |

I. Podstawowe informacje

1. Dane teleadresowe

|  | |
|--|--|
| Nazwa (firma): | INVESTEKO Spółka Akcyjna |
| Kraj: | Polska |
| Siedziba: | Świętochłowice |
| Adres: | Siedziba Spółki mieści się w Świętochłowicach (41-600) przy ul. Wojska Polskiego 16 G |
| Numer KRS: | 0000420405 |
| Oznaczenie Sądu: | Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| REGON: | 242953362 |
| NIP: | 6342810082 |
| Telefon/fax: | Tel.: +48 (32) 258 55 80/fax: +48 (32) 707 45 33 |
| Poczta e-mail: | biuro@investeko.pl |
| Strona www: | www.investeko.pl |

2. Forma prawna

Spółka została utworzona na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Arkadiusz Primus Invest-Eko z siedzibą w Katowicach, wpisanego do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej Rzeczypospolitej Polskiej, w spółkę akcyjną na podstawie art. 584 ze znaczką 1 i n. KSH. Przedsiębiorcę przekształcono w dniu 26 kwietnia 2012 r. na podstawie Aktu Notarialnego sporządzonego przez Notariusza Tomasza Balas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach Rep. A nr 1273/2012.

INVESTEKO Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 maja 2012 r. przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000420405.

Niniejsze sprawozdanie obejmuje okres działalności spółki od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

3. Przedmiot działalności

INVESTEKO S.A. prowadzi działalność w sektorze ochrony środowiska, oferując kompleksowe usługi o charakterze konsultingowo – projektowym w zakresie ochrony środowiska oraz gospodarki odpadami, badawczo pomiarowe w zakresie emisji hałasu i zanieczyszczeń do środowiska, a także usługi outsourcingowe w wyżej wymienionym obszarze.

Działalność Spółki prowadzona jest w oparciu o cztery działy:

- Dział ekspertyz i analiz środowiskowych,
- Dział projektowania,
- Dział badań i rozwoju,
- Dział administracji.

Dział ekspertyz i analiz środowiskowych prowadzi działalność w zakresie ekspertyz i dokumentacji wymaganych prawem ochrony środowiska i stanowi główny filar ekspercki Spółki.

Ekspertyzy wymagane przez prawo ochrony środowiska znajdujące się w ofercie działu:

- Raporty o oddziaływaniu na środowisko,
- Pozwolenia zintegrowane,
- Pozwolenia wodnoprawne,
- Gospodarkę odpadami,
- Studia ochrony powietrza.

Dodatkowe ekspertyzy, niewymagane prawem:

- Analizy formalno-prawne,
- Ekspertyzy akustyczne,
- Badania przyrodnicze.
- Inne dokumentacje opiniodawcze dotyczące oddziaływania na środowisko lub określające stan środowiska.

Ekspertyzy w zakresie doradztwa inwestycyjnego znajdującego się w ofercie Działu:

- Analizy dostępnych na świecie technologii środowiskowych w obszarze zainteresowania Klienta,

- Rekomendacje dla przedsięwzięć w obszarze inwestycji proekologicznych,
- Opracowanie biznes planów oraz studiów wykonalności,
- Badanie ryzyk związanych z implementacją w warunkach polskich,
- Badanie możliwości wsparcia finansowego ze źródeł zewnętrznych: komercyjnych i dotacyjnych.

Pomiary hałasu w zakresie:

- W zakresie źródeł przemysłowych,
- Transportu drogowego,
- Transportu lotniczego.

Dział projektowania to dział posiadający kompetencje w zakresie projektowania infrastruktury ochrony środowiska, obejmujące w szczególności:

- Projekty budowlane i wykonawcze dla gospodarki wodno-ściekowej,
- Projekty budowlane i wykonawcze dla spalarni,
- Projekty rekultywacji i rewitalizacji terenów zdegradowanych,
- Projekty melioracji,
- Projektowanie infrastruktury i zabezpieczenia ochrony środowiska.

Spółka oferuje szeroki zakres prac – od projektu wstępnego, poprzez projekty szczegółowe, prace wykonawcze, nadzór wykonawczy i autorski. INVESTEKO S.A. dysponuje profesjonalnym zespołem specjalistów zapewniającym kompleksową obsługę we wszystkich fazach projektu oraz interdyscyplinarne rozwiązania.

Dział badań i rozwoju powstał w 2011 roku w kontekście rozpoczęcia ścisłej współpracy z Instytutem Energetyki w Warszawie w zakresie rozwoju autorskiej technologii zgazowania odpadów. Kluczowym projektem badawczym, wdrożeniowym i demonstracyjnym działu jest projekt budowy instalacji demonstracyjnej LIFECOGENERATION.PL finansowany z programu LIFE+ z Brukseli oraz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

4. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 440 000,00 zł (czterysta czterdzieści tysięcy) i dzielił się na 4.400.000 (cztery miliony czterysta tysięcy) akcji, w tym:

- a) 2.510.000 (dwa miliony pięćset dziesięć tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 2 głosy na jedną akcję,
- b) 440.000 (czterysta czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- c) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- d) 449.200 (czterysta czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- e) 150.800 (sto pięćdziesiąt tysięcy osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- f) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- g) 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Pan Arkadiusz Primus, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu Spółki był na dzień 31.12.2016 r. właścicielem 2.780.800 akcji INVESTEKO S.A., stanowiących 63,20 % wszystkich akcji Spółki dających prawo do 5.290.800 głosów, stanowiących 76,57 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

| Akcjonariusz | Akcje | | | | | | | Liczba akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w głosach |
|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|
| | Seria A | Seria B | Seria C | Seria D | Seria D1 | Seria E | Seria F | | | | |
| Arkadiusz Primus | 2510000 | | | | 150800 | | 120000 | 2780800 | 63,20% | 5290800 | 76,57% |
| Pozostali | | 440000 | 100000 | 449200 | | 600000 | 30000 | 1619200 | 36,80% | 1619200 | 23,43% |
| RAZEM | 2510000 | 440000 | 100000 | 449200 | 150800 | 600000 | 150000 | 4400000 | 100,00% | 6910000 | 100,00% |

Tabela nr 1 – Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2016 r.

5. Organy zarządzające i nadzorujące Spółki

Dane o członkach Zarządu INVESTEKO S.A.

Pierwszy Zarząd został powołany 26 kwietnia 2012 r.

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Dnia 29 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Członków Zarządu drugiej, trzyletniej kadencji. Do składu Zarządu powołano następujące osoby:

Arkadiusza Primus – Prezes Zarządu

Katarzynę Janik – Wiceprezes Zarządu

Justynę Pogan – Wiceprezes Zarządu.

Skład Zarządu do dnia sporządzenia sprawozdania pozostał bez zmian.

Mandaty obecnych Członków Zarządu wygasają po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018.

Dane o członkach Rady Nadzorczej INVESTEKO S.A.

Pierwsza Rada Nadzorcza została powołana 26 kwietnia 2012 r.

Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata.

Dnia 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało wyboru Członków Rady Nadzorczej drugiej, trzyletniej kadencji. W skład Rady Nadzorczej powołano następujące osoby:

Pana Aleksandra Karkos - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Pana Jacka Krzyżanowskiego - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Panią prof. Czesławę Rosik – Dulewską - Członek Rady Nadzorczej,

Pana Romana Pęcherza - Członek Rady Nadzorczej,

Pana Grzegorza Primus - Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 25 sierpnia 2016 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie o rezygnacji Pani Prof. dr hab. inż. Czesławy Rosik - Dulewskiej z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 23 sierpnia 2016 r.

Dnia 31 października 2016 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pana Romana Pęcherza o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 25 października 2016 r.

W związku z powyższymi rezygnacjami dnia 9 stycznia 2017 roku Pan Arkadiusz Primus działając jako Uprawniony Akcjonariusz Spółki na podstawie §9a pkt 1a powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

Panią Elżbietę Świerk (Członek Rady Nadzorczej),

Panią Joannę Krajewską (Członek Rady Nadzorczej).

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 maja 2017 roku wchodzi:

Aleksander Karkos – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jacek Krzyżanowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Elżbieta Świerk - Członek Rady Nadzorczej,

Joanna Krajewska - Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Primus – Członek Rady Nadzorczej

II. Opis istotnych czynników ryzyka

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może wpłynąć na skłonność potencjalnych klientów do korzystania z usług świadczonych przez INVESTEKO S.A., co w konsekwencji doprowadzić może do spadku poziomu przychodów Spółki, a tym samym pogorszenia wyników finansowych z prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Emitenta obejmuje wprowadzenie przez ustawodawcę niekorzystnych zmian w zakresie regulacji dotyczących Emitenta oraz prowadzonej przez niego działalności. Zmiany w systemie prawnym, regulacyjnym i gospodarczym mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki. Zmiany przepisów najistotniejszych z punktu

widzenia prowadzonej działalności gospodarczej mogą wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta, a tym samym zdolność spełnienia świadczeń na rzecz Obligatariuszy.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek usług związanych z doradztwem w zakresie ochrony środowiska jest mocno rozproszony. Ponadto branża, w której działa INVESTEKO S.A., charakteryzuje się niskimi barierami wejścia, co w istotny sposób zwiększa ryzyko w tym zakresie. Działaniem mającym na celu ograniczenie ryzyka związanego z konkurencją jest dywersyfikacja obszarów tematycznych INVESTEKO S.A., tj. rozwijanie kilku kierunków jednocześnie, z wykorzystaniem zbudowanego potencjału kompetencyjnego w obszarze ochrony środowiska oraz kapitału relacyjnego z nauką.

Ryzyko związane ze spowolnieniem rozwoju branży

Koniunktura w branży ochrony środowiska, w szczególności w zakresie tworzenia dokumentacji i ekspertyz środowiskowych uzależniona jest w dużej mierze od ilości realizowanych inwestycji, które ingerują w środowisko, oraz wymogów stawianych przez przepisy prawa i skuteczności ich egzekwowania. Zarząd INVESTEKO S.A. w celu minimalizacji wskazanego ryzyka i minimalizacji niekorzystnego wpływu spowolnienia rozwoju branży na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe stale dywersyfikuje ofertę Spółki oraz poszukuje nowych obszarów aktywności.

2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością INVESTEKO S.A.

Ryzyko związane z realizacją strategii

Każda strategia działalności jest obciążona ryzykiem jej niepowodzenia. Podstawowe założenia strategii INVESTEKO S.A. to rozwój w obszarach dotychczasowej działalności prowadzonej przez działy: Ekspertyz i analiz środowiskowych i Projektowania, a także poprzez dział Badań i rozwoju realizujący projekt wdrożenia i komercjalizacji innowacyjnej technologii zgazowywania odpadów LIFECOGENERATION PL. Istnieje ryzyko, że przyjęte założenia dotyczące m.in. zapotrzebowania na poszczególne usługi będą nietrafione, a oferta nie spełni oczekiwań klientów i nie odpowie na potrzeby stawiane przez zmieniający się rynek. Zmaterializowanie się wyszczególnionych zagrożeń nie bez wpływu pozostałoby na pozycję konkurencyjną Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe. INVESTEKO S.A. zaznacza, że tworząc podstawy strategii rozwoju kierowano się w dużej mierze potrzebami jakie stawia rynek, prognozami

dotyczącymi rozwoju obszaru, w jakim Spółka świadczy swoje usługi oraz doświadczeniem kadry zarządzającej i kluczowych pracowników.

Ryzyko skali działania

Zgodnie ze strategią rozwoju Spółki zakłada się znaczny wzrost skali prowadzonej działalności. Obrona strategia rozwoju wymagała będzie od Spółki wprowadzenia zmian w strukturze organizacyjnej oraz delegowania części uprawnień pozostających do tej pory na szczeblu Zarządu. Istnieje ryzyko, że dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności spowoduje komplikacje w obrębie zarządzania strategicznego oraz operacyjnego. W konsekwencji sytuacja taka może spowodować trudności w realizacji celów strategicznych oraz nie pozwoli na uzyskanie zakładanego tempa wzrostu wyników finansowych. Zapewnia się jednak, że przy tworzeniu strategii rozwoju uwzględniono wskazane ryzyko i podjęto działania mające na celu jego minimalizację.

Ryzyko związane z kadrą pracowniczą

INVESTEKO S.A., ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, jest silnie uzależniona od kompetencji, wiedzy, umiejętności oraz doświadczenia kluczowych pracowników oraz Członków Zarządu. W celu ograniczenia ryzyka, INVESTEKO S.A. stosuje politykę kadrową, mającą na celu budowanie trwałych relacji pomiędzy pracownikami i Spółką. Ponadto INVESTEKO S.A. stara się zapewnić konkurencyjne warunki pracy i płacy dla swoich pracowników wykorzystując w tym celu nie tylko system wynagrodzeń, ale również pozapłacowe środki mogące zwiększyć atrakcyjność zatrudnienia.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Znacząca część przychodów INVESTEKO S.A. pochodzi z projektów o długim terminie realizacji. Istnieje zatem ryzyko, pojawienia się trudności w bieżącym finansowaniu realizowanych przedsięwzięć oraz pojawienie się braku możliwości realizacji kolejnych. Struktura przychodów została oparta zarówno o działalność zapewniającą stałe przychody, jak i tą, która uzależniona jest od działań związanych z projektami, co pozwala na zapewnienie środków niezbędnych dla bieżącego kontynuowania działalności oraz daje możliwość realizowania projektów długoterminowych, a tym samym minimalizuje wskazane ryzyko. W ramach działań na rzecz poprawy płynności finansowej Spółka podjęła działania opisane w działaniu opisane w nocie 45 do sprawozdania finansowego

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Specyfika działalności INVESTEKO S.A. oraz charakter świadczonych usług sprawiają, że przychody Spółki pochodzą z różnych źródeł, a forma i charakter płatności uzależnione są od specyfiki podejmowanego działania. Istnieje ryzyko, że kontrahenci nie będą w stanie terminowo regulować należności względem INVESTEKO S.A., co może negatywnie odbić się na jego wynikach finansowych. W konsekwencji może to prowadzić do pogorszenia płynności finansowej Spółki, obniżenia sprawności jej funkcjonowania, a także wiązać się z koniecznością utworzenia rezerw i pozyskania dodatkowych źródeł finansowania. Nie można także wykluczyć, że brak spływu środków pieniężnych do Spółki utrudni lub w skrajnym wypadku uniemożliwi realizację pozostałych projektów INVESTEKO S.A. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje stan należności oraz dokłada starań, aby podejmować współpracę z wiarygodnymi i wypłacalnymi podmiotami.

Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami

Dzięki współpracy z podmiotami zewnętrznymi INVESTEKO S.A. uzupełnia swoją ofertę o dostęp do usług komplementarnych dla głównego obszaru działalności. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku zerwania współpracy lub znaczącej zmiany jej warunków INVESTEKO S.A. zostanie czasowo pozbawiona dostępu do wykwalifikowanych specjalistów i specyficznego rodzaju usług, aby w jak największym stopniu minimalizować wskazane ryzyko i jego konsekwencje Zarząd INVESTEKO S.A. skrupulatnie dobiera zewnętrznych kontrahentów i dokłada wszelkich starań, aby w jak największym stopniu współpraca miała charakter długoterminowy.

Ryzyko związane z realizacją projektu LIFE COGENERATION PL

We wrześniu 2013 r. Spółka podpisała umowę z Komisją Europejską oraz Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie zaprojektowania, budowy oraz promocji innowacyjnej autorskiej instalacji LIFECOGENERATION PL z programu LIFE+. Ogólnym celem projektu jest demonstracja funkcjonowania innowacyjnej technologii do zagospodarowania energetycznego frakcji nadsitowej odpadów komunalnych i osadów ściekowych z wykorzystaniem procesu zgazowania i wysokoefektywnej produkcji energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji. Jego realizacja rozpoczęła się w III kw. 2013 r. i potrwa cztery kolejne lata. Całkowity budżet projektu opiewa na kwotę 3,83 mln euro (ok. 16,1 mln zł), z czego koszty kwalifikowalne zostały ustalone na kwotę 3,58 mln euro (ok. 15 mln zł). Projekt jest współfinansowany ze środków Komisji Europejskiej oraz Narodowego Funduszu Ochrony

Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Łączny poziom dofinansowania projektu wynosi 93,05% kosztów kwalifikowalnych. Istnieje możliwość zaistnienia awarii, zdarzeń nieprzewidzianych oraz błędów inżynierskich powodujących przejściowe ograniczenia w realizacji projektu. Sytuacja taka może spowodować przerwy i utrudnienia w realizacji projektu, a w konsekwencji nieterminową budowę instalacji lub wadliwość technologii. Wadliwa technologia może niekorzystnie wpłynąć na postrzeganie Emitenta jako rzetelnego partnera biznesowego przez potencjalnych odbiorców Spółki. Spółka przyjmuje również wyłączną odpowiedzialność względem osób trzecich, łącznie za szkody jakiegokolwiek rodzaju doznane przez nie w trakcie realizacji projektu. Dodatkowo istnieje ryzyko, że instalacja nie będzie cieszyła się dużą popularnością wśród docelowych odbiorców projektu. Ponadto przed przystąpieniem do realizacji projektu LIFECOGENERATION PL w celu wykorzystania systemu zaliczkowego w ramach pozyskanego dofinansowania Emitent pozyskał zgodnie z umową gwarancję bankową na rzecz Komisji Europejskiej na kwotę równą pierwszej płatności zaliczkowej ze strony Komisji Europejskiej w wysokości 0,7 mln euro (ok. 3 mln zł), której utrata mogłaby uniemożliwić realizację projektu. Zaistnienie każdej z wyżej opisanych sytuacji może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę przychody i wyniki finansowe. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje realizację inwestycji, zaplanowane są także kampanie reklamowe oraz warsztaty mające na celu wzrost wiedzy odnośnie projektu wśród docelowej grupy odbiorców.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę na ryzyko prawne związane z uzgodnieniami w trybie prawa ochrony środowiska i ustawy o odpadach. Przez trzy kwartały 2016 roku trwały uzgodnienia i przygotowania do uzyskania decyzji na przetwarzanie odpadów w innowacyjnym trybie energetycznego zagospodarowania odpadów. Sytuacja ta w sposób nieprzewidziany wydłużyła realizację projektu z uwagi na problemy w interpretacji nowych przepisów w zakresie zgazowania odpadów. W ramach tego procesu Spółka pozyskała opinię Ministerstwa Środowiska, która umożliwiła właściwą interpretację tych przepisów dla organów wydających stosowne pozwolenie w trybie ustawy o odpadach. W ramach tych uzgodnień dokonywano również analizy rynku technologii zgazowania odpadów oraz wykonano szereg niezbędnych analiz dodatkowych i ekspertyz na rzecz uzgodnienia instalacji LIFECOGENERATION.PL.

W związku z sytuacją wydłużenia procesu uzgadniania instalacji Spółka w I kwartale 2017 złożyła wniosek do Komisji Europejskiej i oczekuje obecnie na zatwierdzenie warunków przedłużenia umowy w postaci aneksu. Wg ustaleń z przedstawicielami Komisji Europejskiej na

dzień dzisiejszy wszystkie wymagane warunki do przedłużenia projektu LIFECOGENERATION.PL zostały przez Spółkę spełnione.

Ryzyko związane z bankową Umową wieloproduktową

Dnia 18.03.2015 r. Spółka podpisała z ING Bankiem Śląskim Umowę Wieloproduktową (dnia 18.01.2017 roku podpisano aneks do ww. umowy) na udzielenie odnawialnego Limitu Kredytowego w maksymalnej wysokości 4 500 000,00 zł w tym:

1. sublimit kredytowy w ramach Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej w wysokości do 500 000,00 zł na okres udostępnienia do dnia 16.01.2018 r. w formie kredytów obrotowych.
2. sublimit kredytowy w ramach Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej w wysokości 500 000,00 zł na okres udostępnienia do dnia 16.01.2018 roku do wykorzystania w formie Transakcji Dyskontowych - Wykup Wierzytelności Odwrotny, których spłata nie może przekroczyć 29.08.2018 roku.
3. sublimit kredytowy w ramach Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej w wysokości 4 000 000,00 zł na okres udostępnienia do dnia 16.01.2018 r. w formie gwarancji bankowych: przetargowych, dobrego wykonania kontraktu, rękojmi, zwrotu zaliczki, których wygaśnięcie okresu zobowiązania gwarancji nie może przekroczyć 31.12.2019 roku.

Zabezpieczenia kredytu to:

- a) oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 7,425 mln zł,
- b) poręczenie według prawa cywilnego, udzielonego przez Pana Arkadiusza Primus do kwoty 1mln zł,
- c) oświadczenia o poddaniu się egzekucji poręczyciela cywilnego, Pana Arkadiusza Primus, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 1 mln zł,
- d) hipoteka łączna umowna do kwoty 4 mln zł na nieruchomościach położonych w Świętochłowicach będących własnością Emitenta,
- e) cesja z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości,
- a) kaucja w wysokości 541 205,35 euro zdeponowana na rachunku prowadzonym przez Bank,

- b) cesja wierzytelności z umów pożyczek udzielonych przez INVESTEKO S.A. na rzecz ZEE, Invest-Eko Sp. z o.o., PPM Sp. z o.o., INVESTEKO Serwis Sp. z o.o., EFOE,
- f) cesja wierzytelności z kontraktów.

Poza ogólną akceptacją postanowień umowy oraz obowiązków wynikających z jej zawarcia, istnieją określone zobowiązania Spółki, których nieprzestrzeganie może powodować naruszenie umowy, w tym m.in.:

- konieczność uzyskania zgody banku na zaciągnięcie lub udzielenie zobowiązań finansowych wynikających ze zwykłej działalności gospodarczej, których wartość w jakimkolwiek momencie przekroczy łącznie 50 000 zł (indeksowana w okresach półrocznych na bazie dynamiki przychodów liczonej w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego),
- utrzymanie średniomiesięcznych wpływów na rachunek bankowy (liczonych jako średnia z ostatnich trzech miesięcy) na poziomie nie niższym niż 100 tys. zł.,
- prowadzenie rozliczeń finansowych związanych z realizacją projektu LIFECOGENERATION wyłącznie przez rachunki w ING Banku Śląskim S.A.,
- konieczność nieustanawiania żadnego obciążenia i niedopuszczenia do powstania takiego obciążenia na majątku, który stanowi zabezpieczenie umowy.

W przypadku zaistnienia przypadku naruszenia bank może m.in.:

- zażądać natychmiastowej spłaty wszelkich zobowiązań z tytułu innych usług,
- odmówić uruchomienia poszczególnych produktów w ramach dostępnego Limitu Kredytowego,
- odmówić realizacji zleceń od chwili wystąpienia przypadków naruszenia,
- obniżyć kwotę dostępnego limitu kredytowego,
- zażądać przedstawienia w terminie określonym w wezwaniu programu naprawczego, mającego na celu przywrócenie Spółce zdolności kredytowej oraz jego realizacji po zatwierdzeniu przez bank,
- wypowiedzieć Umowę Wieloproduktową lub Umowy Kredytu w całości albo w części z zachowaniem najkrótszego dozwolonego prawem okresu wypowiedzenia oraz zażądać spłaty pozostającego do spłaty zadłużenia wraz z naliczonymi odsetkami, prowizjami i innymi kosztami.

Materializacja powyższego ryzyka może mieć negatywne konsekwencje dla zachowania płynności Spółki i kontynuacji działalności Spółki. Jednocześnie Zarząd zaznacza, że pozostałe

zapisy umowy nie odbiegają od powszechnie przyjętych w przypadku umów tego rodzaju. Na dzień dzisiejszy Spółka wypełnia prawidłowo wszystkie zobowiązania wynikające z niniejszej umowy.

III. Działalność Spółki w 2016 r. - najistotniejsze wydarzenia

- Dnia 11 stycznia 2016 roku ogłoszono program skupu akcji własnych do wartości 600.000,00 zł na okres maksymalnie 60 miesięcy.
- Dnia 19 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany struktury kapitału zakładowego i zmiany Statutu Spółki.
- Dnia 4 marca 2016 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy KRS, wydał postanowienie na mocy którego w Krajowym Rejestrze Sądowym został dokonany wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 425.000,00 zł do kwoty 440.000,00 zł, będącego wynikiem emisji 150.000 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł oraz wpis dotyczący zmiany struktury kapitału zakładowego w związku z podziałem akcji serii D na dwie serie.
- Dnia 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie warunkowej emisji nie mniej niż 500 i nie więcej niż 2.000 obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1000,00 zł każda na okres 30 miesięcy.
- Dnia 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało wyboru Członków Rady Nadzorczej drugiej, trzyletniej kadencji.
- Dnia 29 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Członków Zarządu drugiej, trzyletniej kadencji.
- Dnia 8 sierpnia 2016 roku Spółka jako Lider Konsorcjum podpisała umowę z Gminą Miasta Jaworzna na wykonanie zadania pn. „Rekultywacja i ochrona powierzchni ziemi na terenie dawnego składowiska odpadów pogórnictwa Rejon Piłsudzki w Jaworznie o wartości 10.285.727,40 zł.

- Dnia 26 sierpnia 2016 roku Sąd Rejonowy Katowice -Wschód w Katowicach zarejestrował zmianę siedziby Spółki. Od tego dnia siedziba Spółki to miasto Świętochłowice.
- Dnia 23 września 2016 roku Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę kredytową na finansowanie bieżącej działalności w formie kredytu obrotowego w wysokości 1.500.000,00 zł na okres do 26 września 2017 roku.
- Dnia 7 listopada 2016 roku Spółka zawarła umowę z Avantor Performance Materials Poland S.A. z siedzibą w Gliwicach na zaprojektowanie i wykonanie zamknięcia składowiska osadów z zakładowej oczyszczalni ścieków Avantor Performance Materials Poland S.A. o wartości 718.320,00 zł.
- Dnia 7 grudnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:
 - w sprawie uchylenia uchwały ZWZ nr 16 z dnia 20 czerwca 2016 roku w sprawie emisji obligacji serii C;
 - w sprawie emisji nie mniej niż 500 i nie więcej niż 4.000 obligacji na okaziciela serii C i D o wartości nominalnej 1.000 zł każda na okres 36 miesięcy.
- Dnia 21 grudnia 2016 roku Spółka zawarła z Węgłokoks Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach porozumienie w zakresie budowy instalacji produkcji ciepła i energii elektrycznej w oparciu autorską technologię Emitenta LIFETEC.

IV. Działalność poszczególnych działów Spółki

1. Opis działalności w 2016 r.

Dział Ekspertyz

W 2016 kontynuowano działalność w kierunku rozwoju ekspertyz w zakresie gospodarki odpadami, w szczególności termicznego przekształcania odpadów, a także działalność w zakresie uzgodnień środowiskowych dla kluczowych inwestycji. Duży udział w projektach miały tematy związane z uzgodnieniami środowiskowymi dla nowobudowanych i modernizowanych dróg. Ciekawe projekty realizowane przez dział ekspertyz w 2016 roku to:

- Dokumentacja środowiskowa dla zadania pn.:
 - "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 651 na odcinku Gołdap – granica województwa"
 - "Przebudowa drogi wojewódzkiej nr 491 od Częstochowy do granicy województwa"
 - "Budowa węzła drogowego z drogą S7 w gminie Myślenice"
 - "Budowa gazociągu wysokiego ciśnienia DN 1000"
 - "Budowa linii technologicznej do przetwarzania komunalnych osadów ściekowych i innych odpadów organicznych"
- Wniosek o zmianę pozwolenia zintegrowanego dla instalacji przetwarzania odpadów w Rudzie Śląskiej
- Analiza możliwości prawnych podziemnego składowania odpadów na potrzeby Studium Wykonalności
- Prognoza oddziaływania na środowisko dla Strategii Rozwoju Transportu OF PN 2020
- Opracowanie mapy akustycznej dla odcinka Drogowej Mapy Średnicowej w Świętochłowicach
- Program ochrony środowiska dla gminy Świętochłowice wraz z Prognozą OOS.

Dział ekspertyz uczestniczył także aktywnie w działaniach promocyjnych projektu LIFE COGENERATION.PL oraz w pracach Technicznej Grupy Roboczej (TGR) pracującej nad rewizją dokumentu referencyjnego BAT (BREF) dla spalarni odpadów(WI), prowadzonej przez Europejskie Biuro IPPC w Sewilli (EIPPCB), której Prezes Arkadiusz Primus jest członkiem.

W lipcu 2016 r. uzyskano dla Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie pierwszą w Polsce koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej z odnawialnego źródła energii (OZE) tj. energii pochodzącej z odpadów komunalnych. Ponadto wykonano szereg ekspertyz przyrodniczych (głównie związanych z inwestycjami drogowymi) i innych dokumentacji środowiskowych na potrzeby uzyskania przez Klientów wymaganych decyzji i pozwoleń (decyzji środowiskowych, pozwoleń wodnoprawnych, pozwoleń na emisję gazów i pyłów do powietrza i innych).

Dział projektowy

W okresie od stycznia do grudnia 2016 r. działalność działu skoncentrowana była głównie na realizacji kontraktu projektowego - Umowy Nr 1/TP/2016 do zamówienia publicznego Nr 1/NEC/2016 z dnia 08.02.2016 r., tj. na opracowaniu wielobranżowej dokumentacji projektowej dla zadania pn.: Budowa kotłowni z kotłem wodnym o mocy 4MW opalany paliwem alternatywnym dla Nyskiej Energetyki Ciepłej - Nysa Sp. z o. o. oraz dwóch kontraktach wykonawczych:

- 1) Umowa Nr IM-IMF.272.188.2016 z dnia 08.08.2016 r. - Rekultywacja i ochrona powierzchni ziemi na obszarze dawnego składowiska odpadów pogórnich Rejon Piłsudski w Jaworznie;
- 2) Umowa Nr 224/NB/16 z dnia 07.11.2016 r. - Zaprojektowanie i wykonanie zamknięcia składowiska osadów z zakładowej oczyszczalni ścieków Avantor Performance Materials Poland S.A.

W 2016 roku dział realizował również kontakt projektowy pn.: Opracowanie wstępnej koncepcji technologiczno-planistycznej budowy instalacji termicznego przekształcania dla EC Mikołaj w Rudzie Śląskiej należącej kapitałowo do Węglkokoks Energia Sp. z o. o.

Ponadto, kontynuowano prowadzenie nadzoru autorskiego w ramach budowy Centrum Badawczo - Rozwojowego INVESTEKO S.A. w Świętochłowicach.

Dział badań i rozwoju

Działalność w zakresie badań i rozwoju skoncentrowana była na budowie potencjału w zakresie nowej filozofii zagospodarowania odpadów opartej na kontynuacji realizacji projektu LIFE COGENERATION.PL oraz budowie Centrum Badawczo-Rozwojowego INVESTEKO S.A. w Świętochłowicach.

Spółka w ramach CBR wybudowała zaplecze badawcze oraz projektowe jako rozszerzenie podstawowego zakresu projektu LIFECOGENERATION.PL dla zapewnienia właściwego procesu rozwoju i komercjalizacji technologii.

Projekt LIFECOGENERATION.PL o łącznym budżecie 3,8 mln EUR jest współfinansowany ze środków Komisji Europejskiej w ramach instrumentu finansowego LIFE+ (49% k.k.) oraz ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki wodnej (44% k.k.). Istotą LIFE COGENERATION.PL jest zaprojektowanie i budowa demonstracyjnej instalacji energetycznego zagospodarowania odpadów pochodzenia komunalnego oraz osadów

ściekowych. Innowacyjność technologii bazuje na wykorzystaniu procesu zgazowania, który w przeciwieństwie do metod klasycznych (spalania) umożliwia wysokoefektywną produkcję energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji.

Instalacja pilotażowa i demonstracyjna jest budowana w technologiczno-przemysłowej części Centrum Badawczo-Rozwojowego INVESTEKO S.A. w Świętochłowicach. Prowadzone w nim będą prace badawczo-rozwojowe tj. opracowywanie, testowanie i walidacja oraz optymalizacja autorskiej technologii. Celem podstawowym działalności CBR jest optymalizacja procesu w skali budowanej instalacji i jej skalowania na potrzeby wdrożeń komercyjnych jako pełnoskalowej technologii LIFETEC.

Ponadto docelowo CB-R stanowić będzie zaplecze techniczne do obsługi wdrożeń przemysłowych technologii LIFETEC i pełnić będzie rolę centrum serwisowego w skali kraju i w dalszej perspektywie na terenie Europy centralnej.

W maju 2016 roku oddano do użytkowania część biurowo-administracyjną obiektu CBR wraz z zapleczem projektowym i badawczym. Spółka zgodnie z założeniami przeniosła siedzibę do nowo wybudowanego obiektu w Świętochłowicach.

W 2016 roku nieprzerwanie trwały prace instalacyjne oraz techniczne w technologiczno-przemysłowej części CBR. Zaawansowanie prac w tej części inwestycji pozwoliły pod koniec roku przygotować obiekt do odbiorów służb technicznych wymaganych prawem budowlanym.

W 2016 roku nieprzerwanie prowadzony był nadzór inwestycyjny oraz autorski nad budową.

Ponadto rozpoczęto przygotowania do przeprowadzenia wymaganych uzgodnień środowiskowych w trybie Prawa ochrony środowiska i ustawy o odpadach. W marcu 2016 roku uzyskano pozwolenia na emisję pyłów i gazów do powietrza dla instalacji oraz rozpoczęto procedowanie decyzji na przetwarzanie i odzysk odpadów. Procedura uzgodnieniowa wymaga opiniowania przez zewnętrzne organy ochrony środowiska. Przez trzy kwartały 2016 roku trwały uzgodnienia i przygotowania do uzyskania decyzji na przetwarzanie odpadów w innowacyjnym trybie energetycznego zagospodarowania odpadów. W ramach tych prac i uzgodnień dokonywano analizy rynku technologii zgazowania odpadów oraz wykonano szereg niezbędnych analiz dodatkowych i ekspertyz na rzecz uzgodnienia instalacji LIFECOGENERATION.PL

Ponadto w ramach projektu zespół LIFE realizował zgodnie z harmonogramem działania promocyjne. Organizowano kolejne debaty w nowych województwach oraz w listopadzie spółka wystawiła się ze stoiskiem technologicznym na targach POLEKO w Poznaniu.

2. Struktura przychodów Spółki

| | WARTOŚĆ W ZŁ | UDZIAŁ W % |
|---------------------------------|---------------------|----------------|
| USŁUGI EKSPERTYZ ŚRODOWISKOWYCH | 736 890,11 | 22,60% |
| USŁUGI EKO-OUTSOURCINGU | 552 885,35 | 16,96% |
| USŁUGI PROJEKTOWO-WYKONAWCZE | 1 816 476,55 | 55,71% |
| SPRZEDAŻ POZOSTAŁA | 154 306,61 | 4,73% |
| SUMA | 3 260 558,62 | 100,00% |

V. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

1. Wynik finansowy

W 2016 roku Spółka zrealizowała przychody za sprzedaży na poziomie 2.957 tys. zł co w stosunku do 2015 roku oznacza ponad trzykrotny spadek przychodów.

Spadek przychodów jest efektem braku realizacji w trzech pierwszych kwartałach 2016 roku tak znaczącego kontraktu jakim był kontrakt rekultywacji kamieniołomu „Trzebinia-Górka” dla Małopolskiego Urzędu Wojewódzkiego o wartości 10.650 tys. zł realizowany w 2015 roku. Spółka dopiero w IV kwartale 2016 roku rozpoczęła realizację istotnego kontraktu zawartego z Gminą Miasta Jaworzna na rekultywację terenu o wartości 10.286 tys. zł. W 2016 roku Spółka zrealizowała na tym kontrakcie 1.336 tys. zł. jednak to nie pozwoliło odbudować spadku przychodów zanotowanego w trzech kwartałach 2016 roku. Spadek przychodów w 2016 roku przełożył się na ujemne wyniki Spółki.

Poza spadkiem przychodów na poniesioną stratę za 2016 rok złożyła się również strata w kwocie 155 tys. zł, wynikająca z faktu rozwiązania umowy z RZGW Kraków na uzyskanie Decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych dla budowy zbiornika retencyjnego Kąty-Mysowa. Umowę rozwiązano za porozumieniem stron w trybie przepisów Prawo Zamówień Publicznych. Dokonano analizy ryzyka związanego z kosztami roszczeń na rzecz Spółki i podjęto decyzję o zaniechaniu roszczeń.

Podjęto również decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących należności na kwotę 162 tys. zł. Koszty realizacji projektu LIFE+ ujęte w kosztach operacyjnych obciążają wynik ze sprzedaży i są równoważone dopiero na poziomie pozostałej działalności operacyjnej, w pozycji przychodów z tytułu dotacji.

Po rozliczeniu dotacji i uwzględnieniu dodatniego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej na poziomie 920 tys. zł w 2016 roku, gdzie w 2015 roku, Spółka osiągnęła zysk w wysokości 704 tys. zł.

Wynik na działalności operacyjnej został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 119 tys. zł wynikającym z wysokich kosztów finansowych ponoszonych w związku z wykorzystaniem kapitału zewnętrznego.

Ostatecznie Spółka poniosła stratę brutto na poziomie 1.039 tys. zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego strata netto za 2016 rok wyniosła 904 tys. zł.

Sytuacja występowienia straty na działalności operacyjnej ma charakter przejściowy. Pozyskane obecnie kontrakty powinny zaowocować znaczącym wzrostem przychodów i rentowności działalności operacyjnej Spółki w 2017 roku. Jednocześnie chcemy podkreślić, że Zarząd budując konsekwentnie silną przewagę konkurencyjną w otoczeniu rodzącego się rynku energetycznego zagospodarowania odpadów w kraju nie zmieni założeń do przyjętej strategii rozwoju Spółki na 2017 rok.

2. Informacje dotyczące kapitału i składników majątku

Na koniec 2016 roku, w stosunku do 2015 roku, obserwujemy znaczny wzrost rzeczowych aktywów trwałych. Spółka w 2016 roku dokonywała dalszych zakupów inwestycyjnych stanowiących wartość budowanej infrastruktury w postaci nowej siedziby Spółki oraz Centrum Badawczo-Rozwojowego INVESTEKO.

W miesiącu maju Spółka przyjęła do ewidencji środków trwałych budynek, którego wartość na dzień 31.12.2016 roku wyniosła 2.591 tys. zł. Wartość środków trwałych w budowie na koniec 2016 roku wyniosła 2.294 tys. zł, są to przede wszystkim nakłady poniesione na halę przemysłową.

Wartość budowanego w ramach projektu LIFE+ prototypu wykazywana jest w pozycji innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 31.12.2016 roku wyniosła ona 10.277 tys. zł, co w stosunku do 31.12.2015 roku stanowi przyrost o 2.577 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe o wartości 375 tys. zł stanowią wartość kupionych udziałów w Spółce zależnej Investeko Serwis Sp. z o.o.

W pozycji innych krótkoterminowych aktywów finansowych Spółka prezentuje środki pieniężne zdeponowane na lokacie gwarancyjnej w wysokości 2.394 tys. zł.

W dniu 16 marca 2016 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy KRS, na mocy którego w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 04.03.2016 roku został dokonany wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty

425.000,00 zł do kwoty 440.000,00 zł, będącego wynikiem emisji 150.000 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł oraz wpis dotyczący zmiany struktury kapitału zakładowego w związku z podziałem akcji serii D na dwie serie. W związku z tym Spółka ujęła na kapitale zapasowym agio w wysokości 360 tys. zł.

Po stronie pasywów na koniec 2016 roku obserwujemy wzrost długoterminowych zobowiązań finansowych w stosunku 2015 roku. Wzrost wynika z pozyskania finansowania zewnętrznego na poczet ponoszonych wydatków w ramach projektu LIFE+ w postaci pożyczki z NFOŚiGW, która na 31.12.2016 wyniosła 908 tys. zł oraz ze wzrostu innych zobowiązań finansowych z tytułu leasingu środków transportu. Pozostałą kwotę zobowiązań długoterminowych stanowi przede wszystkim zobowiązanie wynikające z emisji obligacji o wartości nominalnej 2.671 tys. zł jakie Spółka wyemitowała w drugim półroczu 2015 roku.

Na koniec 2016 roku obserwujemy również wzrost zobowiązań krótkoterminowych i zmianę ich struktury, w stosunku do końca 2015 roku. Nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 2.296 tys. zł. Szczegółową specyfikację tej pozycji zobowiązań zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym w nocy 17a. Spadły o 1.626 tys. zł zobowiązania inwestycyjne, które Spółka prezentuje w pozycji innych zobowiązań krótkoterminowych.

Spadek wartości w pozycji rozliczeń międzyokresowych po stronie pasywów jest efektem przede wszystkim rozliczenia przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji i odniesienia ich w bieżące pozostałe przychody operacyjne w kwocie 1.382 tys. zł oraz wzrostem rozliczeń międzyokresowych biernych w zw. z wyceną kontraktów długoterminowych o kwotę 235 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

| Wskaźniki rentowności | Formuły | Rok 2016 | Rok 2015 |
|--|---|----------|----------|
| Rentowność sprzedaży (%) | $\frac{\text{zysk brutto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$ | -35,1% | 5,5% |
| Rentowność sprzedaży netto (%) | $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$ | -30,6% | 4,3% |
| Rentowność netto kapitału własnego (%) | $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny}}$ | -21,4% | 8,3% |

| Wskaźniki efektywności | Formuły | Rok 2016 | Rok 2015 |
|--|---|----------|----------|
| Wskaźnik rotacji majątku | $\frac{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}{\text{aktywa ogółem}}$ | 0,13 | 0,43 |
| Wskaźnik rotacji należności (w dniach) | $\frac{\text{śr. stan należności z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$ | 97,7 | 36,41 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach) | $\frac{\text{śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$ | 52,92 | 34,8 |
| Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach) | $\frac{\text{śr. stan zapas} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$ | 0,99 | 0,35 |

| Płynność/Kapitał obrotowy netto | Formuły | Rok 2016 | Rok 2015 |
|--|---|------------|-----------|
| Stopa zadłużenia | $\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$ | 82% | 78% |
| Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym | $\frac{\text{kapitał własny} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$ | 18% | 22% |
| Kapitał obrotowy netto w zł | majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe | -1 320 353 | 3 473 138 |
| Wskaźnik płynności | $\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 0,79 | 1,58 |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | $\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 0,79 | 1,57 |

VI. Przewidywane kierunki rozwoju Spółki

Spółka realizuje konsekwentnie założenia przyjętej strategii rozwoju na lata 2016-2020.

Podstawowe obszary działalności i rozwoju koncentrują się na dotychczasowej działalności w kilku podstawowych obszarach:

- ekspertyz i projektowania w zakresie inżynierii środowiska, a w szczególności obsługi konsultingowo-projektowej instalacji energetycznego zagospodarowania odpadów.

Spółka po 15 latach działalności rynkowej w branży konsultingu oraz projektowania w obszarze inżynierii i ochrony środowiska planuje obecnie wykorzystać ten potencjał dla dynamicznej dywersyfikacji w kierunku spółki o profilu technologicznym.

Jednocześnie wyspecjalizowana działalność projektowa i konsultingowa stanowi silną przewagę na rynku w zakresie kompleksowego podejścia do wdrożeń w zakresie budowy instalacji energetycznego zagospodarowania odpadów ze względu na wysokie wymagane kompetencje oraz know-how w obszarze wymagań środowiskowych i budowlanych dla tego typu inwestycji.

Stanowi to unikalną sytuację połączenia kompetencji obsługi projektowo uzgodnieniowej oraz kompetencji technologicznych dla wdrożeń w formule „pod klucz”.

- rozwoju i komercjalizacji technologii zgazowania i wprowadzenia jej na nowych zasadach energetycznego zagospodarowania odpadów na rynek krajowy i Europy środkowej z wykorzystaniem doświadczeń z budowy i eksploatacji instalacji LIFECOGENERATION.PL.

Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz prototypowej instalacji zgazowania paliw z odpadów oraz produkcji energii stanowi podstawę do rozwoju nowej technologicznej oferty rynkowej w branży gospodarki odpadami i energetyki odnawialnej

Głównym celem Spółki jest silne wypozycjonowanie się na rynku jako dostawcy średniej wielkości instalacji do produkcji energii z odpadów LIFETEC i kompleksowa obsługa inwestycji „pod klucz”. Ponadto celem pośrednim jest utworzenie ośrodka badawczo-rozwojowego dla rozwoju technologii LIFETEC oraz centrum serwisowego dla obsługi gwarancyjnej i pogwarancyjnej sprzedanych instalacji.

Spółka w 2016 roku podjęła decyzję o rozpoczęciu procesu przygotowania do budowy instalacji komercyjnej LIFETEC bazującej na doświadczeniach i rozwiązaniach instalacji LIFECOGENERATION.PL. Przeprowadzono analizę i dobór lokalizacji. Z uwagi na zmieniające się przepisy w zakresie planowania regionalnego po szeregu działań konsultacyjnych wprowadzono z sukcesem planowaną inwestycję do Wojewódzkiego Planu Gospodarki Odpadami na lata 2016-2022. Planowana instalacja o wydajności 25 tys. Mg/rok jest obecnie na liście inwestycji dopuszczonych do realizacji oraz posiada bezpośrednią możliwość dofinansowania ze środków publicznych jako obiekt strategiczny na poziomie regionalnym.

Jednocześnie Spółka - realizując założenia strategii - po wyborze lokalizacji przygotowała dokumentację środowiskową oraz wszczęła postępowanie w sprawie oceny oddziaływania dla inwestycji.

Spółka nawiązała współpracę z silnym partnerem w celu przygotowania spółki celowej dla pozyskania kapitału oraz sprawnej realizacji inwestycji. Obecnie procedowane są uzgodnienia i przygotowania do podpisania umowy inwestycyjnej.

Na powyższe cele Spółka zamierza w najbliższych latach pozyskać zewnętrzny kapitał oraz wykorzystać potencjał wsparcia badań i rozwoju w nowej perspektywie finansowania ze środków UE na lata 2014-2020. Profil działalności Spółki, a w szczególności budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego i tworzące się silne kompetencje, zwiększają szanse na skuteczne pozyskanie dofinansowań w nowej perspektywie.

- rozwinięciu działalności w zakresie kompleksowej obsługi projektowo-wykonawczej projektów rekultywacyjnych z wykorzystaniem doświadczeń związanych z zagospodarowaniem odpadów i ich utylizacją.

Spółka pozyskuje kontrakty rekultywacyjne na bazie doświadczeń i referencji w tym zakresie z ostatnich lat. Ponadto widoczny jest rozwój rynku w tym obszarze w szczególności z ponownym otwarciem projektów finansowanych z środków UE na lata 2014-2020 z programu operacyjnego Infrastruktura i Środowisko. Obecnie spółka realizuje taki kontrakt dla Miasta Jaworzno.

Jednocześnie Spółka rozpoczęła w 2016 roku oraz zakończyła z powodzeniem w I kwartale 2017 roku inwestycję rekultywacji składowiska osadów na terenie zakładów chemicznych Avantor Performance Materials Poland S.A. w Gliwicach.

Zarząd dostrzega w tym obszarze możliwości rozwoju i dywersyfikacji działalności podstawowej, która pozwoli na wzmocnienie struktury przychodów w najbliższych kilku latach wykorzystując perspektywę dobrej koniunktury w tym zakresie.

- rozwinięciu działalności w zakresie recyklingu tworzyw sztucznych oraz jej powiązaniu z energetycznym zagospodarowaniem frakcji wysokokalorycznych tworzyw sztucznych w technologii zgazowania i produkcji energii.

Działania w tym obszarze w 2016 roku doprowadziły do zawiązania ścisłej współpracy z spółką Ekopartner Silesia Sp. z o.o., która zajmuje się recyklingiem tworzyw sztucznych poliolefinowych. Podpisano umowę oraz przeniesiono siedzibę tej spółki na teren CBR w Świętochłowicach. Działanie to jest początkiem wprowadzania zasady synergii w łączeniu działalności recyklingowej oraz energetycznego zagospodarowania odpadów zgodnie z założoną strategią w tym obszarze. Spółka INVESTEKO działając strategicznie wprowadziła planowaną inwestycję budowy zakładu recyklingu do Wojewódzkiego Planu Gospodarki Odpadami na lata 2016-2022. Sytuacja ta, jak w przypadku wpisu dla inwestycji budowy instalacji zgazowania, uprawnia spółkę do pozyskania środków publicznych bezzwrotnych na strategiczną dla regionu działalność prośrodowiskową.

Działania te są podstawą do utworzenia w ramach grupy kapitałowej Centrum Recyklingu i Odzysku Odpadów (CROO) zgodnie z przyjętą w 2016 roku strategią rozwoju.

Wszystkie powyższe obszary działalności są zgodne z obraną strategią Spółki. Celem jest połączenie silnych kompetencji projektowo-badawczych w obszarze gospodarki odpadami z działalnością produkcyjną.

VII. Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2016 r.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2016 rok.

VIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w 2016 roku oddała do użytkowania część laboratoryjną Centrum Badawczo-Rozwojowego. Jednocześnie najważniejszą część prac skoncentrowana była na montażu instalacji pilotażowej w części przemysłowej tak, aby jak najszybciej możliwe było rozpoczęcie rozruchów i testów. W IV kwartale 2016 rozpoczęto i przeprowadzono pierwsze rozruchy i próby przygotowania paliwa formowanego w węźle pierwszym instalacji. Dokonano również kilku pierwszych modyfikacji ustawienia technologii mechanicznej obróbki.

Jednocześnie na bazie pierwszych doświadczeń i analiz na instalacji LIFECOGENERATION Spółka przygotowuje założenia do skalowania technologii na potrzeby projektu komercyjnego, który planowany jest do realizacji zgodnie z założeniami wpisu do Planu Gospodarki odpadami Województwa Śląskiego.

Obecnie strategia spółki w największej części ukierunkowana jest na intensywne badania, testowanie instalacji demo oraz skalowanie i komercjalizację poprzez pierwsze wdrożenie przemysłowe technologii LIFETEC o wydajności 25 tys. Mg/rok.

Spółka konsekwentnie realizuje działania w kierunku wzmocnienia i rozwoju nowego technologicznego profilu działalności, upatrując szansę w rozwijającym się rynku gospodarki odpadami w Polsce i Europie Środkowej.

IX. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji akcji

W 2016 roku Spółka nie przeprowadziła emisji akcji.

X. Informacja o wyborze biegłego rewidenta

Dnia 16 stycznia 2017 roku Rada Nadzorcza INVESTEKO S.A. podjęła Uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Rada Nadzorcza Spółki wybrała rekomendowaną przez Zarząd firmę Ekonomist Sp. z o. o. z siedzibą w Mikołowie (43-195) przy ul. Ogrodowej 18. Umowy między INVESTEKO S.A. a Ekonomist Sp. z o.o. podpisane zostały w dniu 18 stycznia 2017 r.

XI. Nabycie akcji własnych

W 2016 roku Spółka realizowała Program skupu akcji własnych zgodnie z upoważnieniem udzielonym uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2015 r. Akcje nabywane były w celu dalszej odsprzedaży.

W dniu 13 stycznia 2016 roku w transakcji sesyjnej na rynku NewConnect, Zarząd nabył 60 akcji Spółki po cenie 2,12 zł za akcję, o wartości nominalnej 0,1 zł za akcje.

W dniu 14 stycznia 2016 roku w transakcji sesyjnej na rynku NewConnect, Zarząd nabył 60 akcji Spółki po cenie 2,12 zł za akcję, o wartości nominalnej 0,1 zł za akcje.

W dniu 19 stycznia 2016 roku w transakcji sesyjnej na rynku NewConnect, Zarząd nabył 60 akcji Spółki po cenie 2,12 zł za akcję, o wartości nominalnej 0,1 zł za akcje.

Łącznie Spółka nabyła 180 akcji za 381,6 zł, o wartości nominalnej 18,00 zł.

XII. Instrumenty finansowe – ryzyka oraz cele i metody zarządzania ryzykiem

W 2016 roku Spółka nie dokonywała obrotu papierami wartościowymi ani nie korzystała z opcji walutowych, kontraktów terminowych, swapów oraz innych instrumentów pochodnych.

Świętochłowice, dnia 30 maja 2017 r.

Prezes Zarządu - Arkadiusz Primus

Wiceprezes Zarządu - Katarzyna Janik

Wiceprezes Zarządu – Justyna Pogan