



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**INVESTEKO S.A.**

**Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM**

**OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 DO**

**DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

Świętochłowice, dnia 28 maja 2018 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 2017 r. - najistotniejsze wydarzenia .....	14
IV.	Działalność poszczególnych działów Spółki.....	16
1.	Opis działalności w 2017 r. ....	16
2.	Struktura przychodów Spółki w 2017 roku. ....	19
V.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.....	19
1.	Wynik finansowy .....	19
2.	Informacje dotyczące kapitału i składników majątku .....	20
3.	Podstawowe wskaźniki finansowe .....	22
VI.	Przewidywane kierunki rozwoju Spółki.....	22
VII.	Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2017 r. ....	25
VIII.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	25
IX.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji akcji .....	26
X.	Informacja o wyborze biegłego rewidenta.....	26
XI.	Nabycie akcji własnych.....	26
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 2017 r. do 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 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 31.12.2017 r. właścicielem 2.774.800 akcji INVESTEKO S.A., stanowiących 63,06 % wszystkich akcji Spółki dających prawo do 5.284.800 głosów, stanowiących 76,48 % 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		114000	2774800	63,06%	5284800	76,48%
Pozostali		440000	100000	449200		600000	36000	1625200	36,94%	1625200	23,52%
<b>RAZEM</b>	<b>2510000</b>	<b>440000</b>	<b>100000</b>	<b>449200</b>	<b>150800</b>	<b>600000</b>	<b>150000</b>	<b>4400000</b>	<b>100,00%</b>	<b>6910000</b>	<b>100,00%</b>

Tabela nr 1 – Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2017 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu nie uległa zmianie w stosunku do 31.12.2017 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 28 maja 2018 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 kadrami pracowniczymi

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 notce 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 cieplnej w kogeneracji. Jego realizacja rozpoczęła się w III kw. 2013 r. i potrwa do 30.09.2018 roku. 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.

Obecnie Spółka jest w końcowej fazie realizacji projektu. Komisja Europejska oraz NFOŚiGW przedłużyły umowy zgodnie z wnioskiem Spółki do września 2018 r. Obecnie prace związane z projektem oraz wszystkie działania edukacyjne są prowadzone zgodnie z harmonogramem. Wg zarządu nie ma bezpośredniego zagrożenia związanego z brakiem wypełnienia zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie projektu LIFE.

#### Ryzyko związane z bankową Umową wieloproduktową

Dnia 18.03.2015 r. Spółka podpisała z ING Bankiem Śląskim Umowę Wieloproduktową (dnia 15.01.2018 roku podpisano kolejny 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 16.01.2019 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 16.01.2019 roku do wykorzystania w formie Transakcji Dyskontowych - Wykup Wierzytelności Odwrotny.
3. sublimit kredytowy w ramach Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej w wysokości 4 000 000,00 zł 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, udzielone 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 1,6 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 LIFE COGENERATION 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 2017 r. - najistotniejsze wydarzenia**

- 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 i Panią Joannę Krajewską.
- W dniu 8 lutego 2017 r. Zarząd Spółki podjął na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia INVESTEKO Spółka Akcyjna z siedzibą

w Świątchłowicach z dnia 7 grudnia 2016 roku, uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii D1 oraz ich szczegółowych Warunków Emisji.

- W dniu 3 marca 2017 roku dokonano zatwierdzenia zmiany Umowy nr IM-IMF.272.1.88.2016 zawartej w dniu 08.08.2016r. Strony ustaliły zamówienie dodatkowe dla zadania inwestycyjnego pn.: "Rekultywacja składowiska odpadów pogórnich Rejon Piłsudski w Jaworznie - etap I", polegające na wykonaniu robót związanych z wykształcaniem skarp obszaru rekultywowanego, wzniesień w celu grawitacyjnego odpływu wód opadowych, niezbędnego odwodnienia przedmiotowego obszaru oraz ukształtowania obszaru rekultywacji do funkcji jakie ma pełnić w przyszłości. Cena za realizację dodatkowych robót budowlanych wynosi 4 150 000,00 zł netto.
- Dnia 22 marca 2017 roku Zarząd podjął uchwałę o przydziale 400 (czterystu) obligacji na okaziciela serii D1, o łącznej wartości 400 000 (czterysta tysięcy) zł.
- W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej trzeciej kadencji. Ustalono, że Rada Nadzorcza składać się będzie z pięciu członków. Następnie Walne Zgromadzenie dokonało wyboru dwóch Członków Rady Nadzorczej trzeciej, trzyletniej kadencji. Do składu Rady Nadzorczej powołano następujące osoby:
  - Pana Aleksandra Karkos - Przewodniczący Rady Nadzorczej
  - Pana Grzegorza Primus - Członek Rady Nadzorczej.Pan Arkadiusz Primus działając jako Uprawniony Akcjonariusz Spółki na podstawie §9a pkt 1a powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki kolejne trzy osoby:
  - Pana Jacka Krzyżanowskiego - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Panią Elżbietę Świerk - Członek Rady Nadzorczej,
  - Panią Joannę Krajewską - Członek Rady Nadzorczej.
- W dniu 7 września 2017 roku Spółka zawarła z Węgłokoks Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Umowę inwestycyjną. Umowa zawarta została w konsekwencji zawartego dnia 21 grudnia 2016 roku Porozumienia o współpracy oraz w oparciu o prowadzone do 30.06.2017 roku rozmowy i negocjacje dotyczące warunków współpracy. Przedmiotem Umowy jest uregulowanie zasad realizacji przedsięwzięcia polegającego na budowie komercyjnej instalacji produkcji ciepła i energii elektrycznej w oparciu o autorską technologię INVESTEKO S.A.

pn. LIFETEC., w tym m.in. zasad realizacji inwestycji oraz zasad jej finansowania. W Umowie określone zostały kompetencje Stron w zakresie współpracy i realizacji inwestycji. Zgodnie z zapisami Umowy, szczególnymi zobowiązaniami Emitenta w realizacji inwestycji są:

- pozyskanie tytułu prawnego do nieruchomości, na której Inwestycja będzie realizowana,
- dostarczenie dokumentacji niezbędnej do pozyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji Inwestycji,
- dostarczenie wymaganego "know-how" do realizacji inwestycji w tym: przeprowadzenie prac projektowych i uzgodnieniowych wraz z przygotowaniem inwestycji do etapu wykonawczego,
- zapewnienie finansowania inwestycji poprzez wniesienie niezbędnych wkładów pieniężnych i niepieniężnych.

Umowa zawarta została na czas określony do dnia 31 grudnia 2020 r.

Szacowana wartość inwestycji wynosi 48 mln zł.

- W dniu 4 grudnia 2017 roku Zarząd INVESTEKO S.A. z siedzibą w Świętochłowicach podjął uchwały w sprawie zmiany Warunków Emisji Obligacji serii A1, B1, A2 i B2. Zmianie uległy istotne warunki emisji obligacji: oprocentowanie i okres zapadalności.
- W dniu 18 grudnia 2017 r., za porozumieniem stron, nastąpiło rozwiązanie umowy o pełnienie funkcji autoryzowanego doradcy w zakresie bieżącej obsługi spółki z INC S.A.

#### **IV. Działalność poszczególnych działów Spółki**

##### **1. Opis działalności w 2017 r.**

###### **Dział Ekspertyz**

W 2017 roku istotnymi kierunkami w zakresie ekspertyz były dokumentacje związane z pozwoleniami wodnoprawnymi (w związku z wejściem w życie nowej ustawy z dnia 20 lipca 2017 roku Prawo wodne) oraz projekty akustyczne (programy ochrony środowiska przed hałasem oraz mapy akustyczne) w związku z upływem 5 letniego terminu wymagającego aktualizacji tych dokumentów. W 2017 roku INVESTEKO S.A. wygrało 5 przetargów na



opracowanie map akustycznych dla dróg krajowych województw: podkarpackiego, lubelskiego, zachodniopomorskiego, kujawsko-pomorskiego oraz pomorskiego. Duży udział w projektach miały tematy związane z uzgodnieniami środowiskowymi dla nowobudowanych i modernizowanych dróg. Ciekawe projekty realizowane przez dział ekspertyz w 2017 roku to:

- Dokumentacja środowiskowa dla zadania pn.:
  - „Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 651 na odcinku Gołdap – granica województwa”
  - „Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 981 Zborowice - Krynica Zdrój”
  - „Budowa węzła drogowego na ciągu drogi S1 wraz z połączeniem z istniejącym układem drogowym miasta Sosnowiec”
- Aktualizacja programu ochrony przed hałasem dla województwa małopolskiego,
- Opracowanie mapy akustycznej dla dróg krajowych o natężeniu o ruchu powyżej 3 mln. pojazdów rocznie na terenie województwa podkarpackiego,
- Opracowanie mapy akustycznej dla dróg krajowych o natężeniu o ruchu powyżej 3 mln. pojazdów rocznie na terenie województwa lubelskiego,
- Raport o oddziaływaniu na środowisko dla przedsięwzięcia polegającego na rozbudowie Elektrociepłowni "Mikołaj" w Rudzie Śląskiej

Ponadto wykonano szereg ekspertyz przyrodniczych (głównie związanych z inwestycjami drogowymi), projektów gospodarki zielenią i innych dokumentacji środowiskowych na potrzeby uzyskania przez Klientów wymaganych decyzji i pozwoleń (decyzji środowiskowych, pozwoleń wodnoprawnych, pozwoleń zintegrowanych pozwoleń na emisję gazów i pyłów do powietrza i innych).

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.

### **Dział projektowy**

W okresie od stycznia do grudnia 2017 r. zespół działu projektowego kontynuował i zakończył prace projektowe kontraktu Nr 1/TP/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. Z uwagi na specyficzne uwarunkowania rynkowe zakres został zmieniony i rozszerzony o projekt kogeneracji i kocioł parowy. Ponadto został zwiększona wydajność projektowanego układu o 5 tys. Mg/rok paliwa alternatywnego. Kontrakt został zakończony a prawomocne pozwolenie na budowę zostało wydane w marcu br.

Ponadto dział projektowy realizuje umowę Nr IM-IMF.272.1.88.2016 z dnia 08.08.2016 r. - Rekultywacja i ochrona powierzchni ziemi na obszarze dawnego składowiska odpadów pogórnicych Rejon Piłsudski w Jaworznie. Umowa została również rozszerzona o dodatkowe prace w zakresie odwodnienia i budowy toru saneczkowego na terenie przeznaczonym do rekultywacji. Ponadto przedłużono wskazaną umowę do listopada 2018 r.

Dział projektowy ponadto nadzorował prace przygotowawcze do testów i rozruchów instalacji LIFECOGENERATION.PL na terenie Centrum Badawczo - Rozwojowego INVESTEKO S.A. w Świętochłowicach.

### **Dział badań i rozwoju**

Działalność w zakresie badań i rozwoju skoncentrowana była nadal 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 2017 roku nieprzerwanie trwały prace instalacyjne oraz techniczne w technologiczno-przemysłowej części CBR.

Pierwsze dwa kwartały 2017 były kluczowe w zakresie pełnego uzgodnienia środowiskowego oraz budowlanego autorskiej technologii LIFECOGENERATION.PL. Dział badań i rozwoju przygotował rozbudowaną dokumentację odbiorową dla uzyskania stosownej decyzji na odzysk w trybie ustawy o odpadach. W ramach całego procesu wykonano szereg niezbędnych analiz dodatkowych i ekspertyz na rzecz uzgodnienia instalacji. Pozyskano pozytywną opinię ministerstwa Środowiska oraz opinię naukową wysokich rangą przedstawicieli nauki.

Dzięki temu Spółka w maju 2017 odnotowała pierwszy sukces w postaci pierwszego w Polsce pełnego uzgodnienia technologii zgazowania odpadów w nowej filozofii „nie-spalarni”. Stanowi to obecnie „know-how” spółki oraz przygotowaną ścieżkę technologiczno-prawną do skalowania i wdrożeń komercyjnych na skalę Europejską.

## 2. Struktura przychodów Spółki w 2017 roku.

DZIAŁ	WARTOŚĆ W ZŁ	UDZIAŁ W %
DZIAŁ EKSPERTYZ ŚRODOWISKOWYCH	1 743 458,93	19,46%
DZIAŁ EKO-OUTSOURCINGU	219 285,00	2,45%
DZIAŁ PROJEKTOWY	6 795 747,36	75,87%
SPRZEDAŻ POZOSTAŁA	198 434,54	2,22%
SUMA	8 956 925,83	100,00%

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

### 1. Wynik finansowy

W 2017 roku Spółka zrealizowała przychody za sprzedaży na poziomie 9.185,6 tys. zł co w stosunku do 2016 roku oznacza ponad trzykrotny wzrost przychodów.

Wzrost przychodów w 2017 roku wynika w głównej mierze z realizacji kontraktu rekultywacji dla Gminy Miasta Jaworzna pozyskanego w III kwartale 2016 roku.

Wzrost przychodów pozwolił na zmniejszenie straty ze sprzedaży o 2.078,7 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. W 2017 roku strata ze sprzedaży wyniosła 149,4 tys. zł i była wynikiem ponoszonych kosztów w projekcie LIFE, które są równoważone przychodami z dotacji dopiero na poziomie pozostałej działalności operacyjnej.

Po rozliczeniu przychodów z dotacji Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej na poziomie 629,2 tys. zł, gdzie w 2016 roku poniosła stratę w wysokości 919,9 tys. zł.

W 2017 roku Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 591,7 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych w 2017 roku w stosunku do roku ubiegłego wynikał ze wzrostu kosztów związanych z obsługą pozyskanych źródeł finansowania zewnętrznego oraz z ujemnej wyceny walutowej lokaty gwarancyjnej, która wyniosła 137 tys. zł.

Ostatecznie Spółka osiągnęła zysk brutto na poziomie 37,5 tys. zł, co w stosunku do roku ubiegłego stanowi poprawę wyniku na tym poziomie o 1.076,7 tys. zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego zysk netto za 2017 rok wyniósł 15,9 tys. zł.

Rok 2017 to rok stopniowego wychodzenia Spółki z trudnej sytuacji jaka wystąpiła w 2016 roku obrotowym ze względu na niski poziom przychodów operacyjnych. Realizowane w 2017 roku kontrakty zaowocowały znaczącą poprawą wyników finansowych w stosunku do roku ubiegłego.

## **2. Informacje dotyczące kapitału i składników majątku**

Na koniec 2017 roku, w stosunku do ubiegłego roku, obserwujemy wzrost aktywów trwałych o 1.285,6 tys. zł. Na wzrost ten składają się przede wszystkim zakupy inwestycyjne stanowiące wartość budowanej infrastruktury w postaci nowej siedziby Spółki oraz Centrum Badawczo-Rozwojowego INVESTEKO. W kwietniu 2017 roku nastąpił odbiór końcowy hali przemysłowej i przyjęcie do środków trwałych. Na dzień 31.12.2017 roku wartość środków trwałych w pozycji budynki i budowle wyniosła 5.336,2 tys. zł.

Wartość budowanego w ramach projektu LIFE+ prototypu wykazywana jest w pozycji innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów i na dzień 31.12.2017 roku wyniosła ona 11.038,3 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 2.257,3 tys. zł.

Po stronie pasywów na koniec 2017 roku obserwujemy wzrost długoterminowych zobowiązań finansowych w stosunku do ubiegłego roku. Wzrost ten związany jest w głównej mierze ze wzrostem zaangażowania finansowania zewnętrznego pozyskanego na poczet finansowania wydatków ponoszonych w ramach projektu LIFE+. Na pozycję zobowiązań długoterminowych składa się przede wszystkim kwota pożyczki z NFOŚiGW, która na 31.12.2017 roku wyniosła 1.266,1 tys. zł, kwota zobowiązań inwestycyjnych w wysokości 920 tys. zł oraz kwota zobowiązania wynikającego z emisji obligacji jakich Spółka dokonała w II półroczu 2015 roku o wartości 2.671 tys. zł i w I kwartale 2017 roku o wartości 400 tys. zł. Na podstawie uchwały Zarządu z dnia 4.12.2017 roku, podjętej za zgodą wszystkich obligatariuszy, zmieniono warunki emisji obligacji o wartości wykupu 2.671 tys. zł. Najistotniejsza zmiana dotyczyła przesunięcia terminów wykupu obligacji, które przypadały w 2018 roku. Nowy termin wykupu obligacji to 19.08.2019 rok.

Na dzień 31.12.2017 roku obserwujemy również wzrost zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do końca 2016 roku. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych składa się przede wszystkim wzrost zobowiązań handlowych wobec jednostek pozostałych o 300,8 tys. zł i zobowiązań budżetowych o 581,7 tys. zł. Wzrost zobowiązań budżetowych wynika między innymi z uzyskanej pomocy publicznej w postaci rozłożenia części zobowiązań budżetowych na raty.

Mając na uwadze obecną sytuację finansową Spółki Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.06.2017 roku podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze niepublicznej emisji od 360 tys. akcji do 1.160 tys. akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za cenę emisyjną 2,50 zł każda. Do dnia 31.12.2017 roku Spółka otrzymała wpłaty na poczet nowej emisji akcji w wysokości 580 tys. zł. Do czasu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego otrzymane wpłaty zostały zaprezentowane w pozycji kapitału rezerwowego.

Spadek wartości w pozycji rozliczeń międzyokresowych po stronie pasywów jest wypadkową rozliczenia przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji i odniesienia ich w pozostałe przychody operacyjne w 2017 roku w kwocie 770,3 tys. zł oraz wzrostu rozliczeń międzyokresowych biernych w zw. z wyceną kontraktów długoterminowych o kwotę 35,8 tys. zł.

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności	Formuły	Rok 2017	Rok 2016
Rentowność sprzedaży (%)	$\frac{\text{zysk brutto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	0,4%	-35,1%
Rentowność sprzedaży netto (%)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	0,2%	-30,6%
Rentowność netto kapitału własnego (%)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny}}$	0,3%	-21,4%

Wskaźniki efektywności	Formuły	Rok 2017	Rok 2016
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,37	0,13
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan należności z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	37,53	97,7
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	45,00	52,92
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan zapas} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	0,20	0,99
Płynność/Kapitał obrotowy netto	Formuły	Rok 2017	Rok 2016
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	80%	82%
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	20%	18%
Kapitał obrotowy netto w zł	majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe	-1 377 480	-1 320 353
Wskaźnik płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,79	0,79
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,79	0,79

## VI. Przewidywane kierunki rozwoju Spółki

Spółka nadal realizuje 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 utrzymuje i rozwija kompetencje w branży konsultingu oraz projektowania w obszarze inżynierii i ochrony środowiska. Spółka rozwija specjalizacje, które pozwalają na budowanie przewag konkurencyjnych i dzięki temu zwiększenie marży na tych usługach. Jednocześnie

rozwija konsekwentnie potencjał w obszarze obsługi konsultingowo-projektowej inwestycji o silnym profilu technologicznym, a w szczególności energetycznego zagospodarowania odpadów ze względu na wysokie wymagania kompetencyjne oraz know-how w obszarze uzgodnień środowiskowych i budowlanych dla tego typu inwestycji.

Ponadto dzięki utrzymywaniu akredytacji w zakresie pomiarów hałasu środowiskowego oraz specyfiki kompetencji w tym obszarze dział ekspertyz rozwija równoległy obszar przychodowy dotyczący analiz i studiów w zakresie akustyki środowiska. Stanowi to doskonałą dywersyfikację przychodów oraz pozwala na rozwój i stabilizację aktywności konsultingowo-projektowej spółki.

- rozwoju i komercjalizacji technologii zgazowania odpadów LIFETEC i skutecznego wprowadzenia na rynek krajowy i europejski

Spółka kładzie strategiczny nacisk na komercjalizację i rozwój technologii LIFETEC na bazie doświadczeń prototypowej instalacji zgazowania paliw z odpadów oraz produkcji energii na terenie Centrum Badawczo-Rozwojowego.

Ponadto budowane kompetencje w obszarze energetycznego zagospodarowania odpadów pozwalają na pozyskiwanie nowych kontraktów na obsługę projektowo-konsultingową dla przedsięwzięć energetyczno-odpadowych.

Głównym celem Spółki jest silne wypozycjonowanie się na rynku jako dostawcy małych i średnich wielkości instalacji do produkcji energii z odpadów w instalacjach standardowych na bazie technologii spalania oraz wg technologii LIFETEC stanowiących własność intelektualną spółki.

Ponadto celem pośrednim jest utworzenie ośrodka badawczo-rozwojowego dla rozwoju technologii LIFETEC oraz centrum serwisowego dla obsługi gwarancyjnej i pogwarancyjnej sprzedanych instalacji. Spółka jest obecnie liderem w rozwoju technologii zgazowania odpadów w kraju. Dzięki wykonanej pracy wdrożeniowej i uzgodnieniowej w 2017 roku jako jedyna posiada kompletne uzgodnienia instalacji zgazowania odpadów w Polsce.

Spółka w 2017 roku kontynuowała przygotowania do budowy instalacji komercyjnej LIFETEC bazującej na doświadczeniach i rozwiązaniach instalacji LIFECOGENERATION.PL.

Spółka otrzymała dopuszczenie do realizacji instalacji komercyjnej w Wojewódzkim Planie Gospodarki Odpadami na lata 2016-2022 na terenie miasta Katowice wg autorskiej technologii zgazowania. Planowana instalacja jest obecnie na liście inwestycji dopuszczonych do realizacji oraz posiada bezpośrednią możliwość dofinansowania ze środków publicznych jako obiekt strategiczny na poziomie regionalnym.

Spółka kontynuując konsekwentnie obraną strategię rozpoczęła poszukiwania partnerstwa inwestycyjnego. W 4 kwartale Spółka podpisała umowę inwestycyjną na utworzenie spółki celowej z Węgłokoks Energia Sp. z o.o. na potrzeby realizacji inwestycji budowy instalacji komercyjnej LIFETEC w Katowicach

Na powyższe cele Spółka w raz z partnerem strategicznym zamierza w najbliższym czasie 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.

- Kontynuacji i rozwinięciu działalności w zakresie kompleksowej obsługi projektowo-wykonawczej projektów w zakresie terenów zdegradowanych i usuwaniu „bomb ekologicznych”

Spółka planuje utrzymać i rozwinąć działalność w zakresie realizacji kontraktów rekultywacyjnych 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.

Spółka posiada potencjał kompetencyjny, sprawdzonych partnerów oraz wieloletnie doświadczenie w tym obszarze. Zarząd dostrzega możliwości dywersyfikacji oraz wzmocnienie stabilności działalności spółki poprzez wzmocnienie struktury przychodów oraz wykorzystanie obiecującej perspektywy rynkowej w tym obszarze.

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



Zgodnie z obraną strategią w 2016 roku kontynuowano współpracę ze spółką Ekopartner Silesia Sp. z o.o. na terenie CBR w Świętochłowicach, która zajmuje się recyklingiem tworzyw sztucznych poliolefinowych. Spółka planuje powiązać działalność recyklingową z produkcją energii na bazie autorskiej technologii zgazowania LIFETEC.

Spółka posiada wpis do Wojewódzkiego Planu Gospodarki Odpadami na lata 2016-2022 zezwalający na inwestycję budowy zakładu recyklingu.

Oba wpisy do planu w zakresie zgazowania i recyklingu są zgodne ze strategią UE w zakresie tworzenia Gospodarki w Obiegu Zamkniętym (GOZ) i jednocześnie są zgodne ze strategią spółki w zakresie utworzenia w ramach grupy kapitałowej Centrum Recyklingu i Odzysku Odpadów (CROO).

## **VII. Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2017 r.**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2017 rok.

## **VIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka w 2017 roku kontynuowała prace badawczo-rozwojowe w Centrum Badawczo-Rozwojowym w Świętochłowicach. Rozwinęła infrastrukturę do dalszych i bardziej zaawansowanych badań w zakresie technologii zgazowania odpadów.

Dokonano szeregu rozruchów i testów próbnych na instalacji pilotażowej LIFECOGENERATION.PL. W ramach przygotowań do pełnego uzgodnienia instalacji w zakresie przetwarzania odpadów spółka wykonała dodatkowe ekspertyzy oraz pozyskała pozytywną opinię Ministerstwa Środowiska dla tej technologii oraz uzyskała akceptację środowiska naukowego dla tego rozwiązania w postaci opinii technicznej. Ponadto zostały opublikowane artykuły naukowe, których współautorem jest zarząd spółki, dotyczące nowego podejścia do energetycznego zagospodarowania odpadów w rozwijanej przez spółkę filozofii „nie-spalarni” jako konkurencyjnej alternatywy wdrożenia małych instalacji w stosunku do systemowych dużych spalarni odpadów.

Spółka w maju 2017 odnotowała pierwszy sukces w postaci pierwszego w Polsce pełnego uzgodnienia technologii zgazowania odpadów w nowej filozofii „nie-spalarni”. Stanowi to obecnie „know-how” spółki oraz przygotowaną ścieżkę technologiczno-prawną do skalowania i wdrożeń komercyjnych na skalę Europejską.

Spółka w 2017 roku na bazie dalszych doświadczeń, rozruchów testowych oraz prac walidacyjnych kontynuuje prace związane ze skalowaniem technologii LIFETEC na potrzeby projektu komercyjnego, który planowany jest do realizacji zgodnie z założeniami wpisu do Planu Gospodarki odpadami Województwa Śląskiego w Katowicach.

Spółka konsekwentnie realizuje działania w kierunku wzmocnienia i rozwoju nowego technologicznego profilu działalności w obszarze energetycznego zagospodarowania odpadów w instalacjach małej i średniej mocy, upatrując szansę w rozwijającym się rynku gospodarki odpadami w Polsce i Europie Środkowej.

## **IX. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji akcji**

Emisje akcji w 2017 roku nie doszły do skutku.

## **X. Informacja o wyborze biegłego rewidenta**

Dnia 17 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza INVESTEKO S.A. podjęła Uchwałę nr 2/2018 w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 29 stycznia 2018 r.

## **XI. Nabycie akcji własnych**

W 2017 roku Spółka nie nabyła akcji własnych.

Na dzień 31 stycznia 2017 roku Spółka posiadała 180 akcji własnych nabytych na podstawie Programu skupu akcji własnych, zgodnie z upoważnieniem udzielonym uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2015 r. za łączną cenę 381,6 zł, o łącznej wartości nominalnej 18 zł. Akcje nabywane były w celu dalszej odsprzedaży.

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

W 2017 roku Spółka nie dokonywała obrotu papierami wartościowymi ani nie korzystała z opcji walutowych, kontraktów terminowych, swapów oraz innych instrumentów pochodnych. Spółka nie posiada wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń.

W związku z posiadaną lokatą gwarancyjną i należnościami w walucie euro w Spółce występuje ryzyko kursowe. Spółka na bieżąco monitoruje rynek walutowy w celu podjęcia ewentualnych działań zmierzających do zabezpieczenia się przed nie korzystnym wpływem zmiany kursu walut.

Ze względu na fakt, korzystania z dłużnych instrumentów finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej (kredyty, pożyczka, odwrócony faktoring) w Spółce występuje ryzyko stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych Spółka podejmie działania negocjacyjne z instytucjami finansowymi oraz działania zmierzające do restrukturyzacji zadłużenia.

Świętochłowice, dnia 28 maja 2018 r.

Prezes Zarządu - Arkadiusz Primus

Wiceprezes Zarządu - Katarzyna Janik

Wiceprezes Zarządu – Justyna Pogan