



**SPRAWOZDANIE**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**INVESTEKO ZA OKRES**  
**OD 1 STYCZNIA 2016 DO**  
**31 GRUDNIA 2016 ROKU**

Świętochłowice, dnia 30 maja 2017 roku

## SPIS TREŚCI

I.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.....	3
1.	Dane Spółki dominującej.....	3
2.	Struktura akcjonariatu Spółki dominującej.....	3
3.	Skład Grupy Kapitałowej.....	4
4.	Dane Spółki zależnej.....	5
5.	Przedmiot działalności Spółek Grupy Kapitałowej.....	5
6.	Organy zarządzające i nadzorujące w Grupie Kapitałowej.....	6
II.	Opis istotnych czynników ryzyka.....	7
1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem.....	7
2.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej.....	8
III.	Działalność Grupy Kapitałowej w 2016 r.....	13
IV.	Działalność Grupy Kapitałowej w 2016 roku.....	15
1.	Opis działalności poszczególnych działów Spółki dominującej w 2016 r.....	15
2.	Opis działalności Spółki zależnej w 2016 r.....	19
3.	Struktura przychodów Grupy Kapitałowej.....	19
V.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.....	19
1.	Wynik finansowy.....	19
2.	Informacje dotyczące kapitału i składników majątku.....	20
3.	Podstawowe wskaźniki finansowe.....	22
VI.	Przewidywane kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej.....	22
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.....	25
IX.	Opis wykorzystania przez Spółkę dominującą wpływów z emisji akcji.....	26
X.	Informacja o wyborze biegłego rewidenta.....	26
XI.	Nabycie akcji własnych przez spółkę dominującą.....	26
XII.	Instrumenty finansowe – ryzyka oraz cele i metody zarządzania ryzykiem.....	27

## I. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

### 1. Dane Spółki dominującej

	
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. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy INVESTEKO S.A. 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 (czteryście 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	SeriaD1	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%
<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>	100,00%	<b>6910000</b>	100,00%

Tabela nr 1 – Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2016 r.

### 3. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej INVESTEKO S.A. Spółka INVESTEKO S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do INVESTEKO SERWIS Sp. z o.o. i posiada 100 % w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników.

#### 4. Dane Spółki zależnej

	
Nazwa (firma):	INVESTEKO SERWIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Świętochłowice
Adres:	Siedziba Spółki mieści się w Świętochłowicach (41-600) przy ul. Wojska Polskiego 16 G
Numer KRS:	0000387004
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	241957122
NIP:	6342784901
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

#### 5. Przedmiot działalności Spółek Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca 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.

Spółka zależna INVESTEKO Serwis Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie outsourcingu ochrony środowiska oraz gospodarki odpadami. Jej główną aktywnością jest świadczenie usług polegających na przejęciu wszystkich obowiązków wynikających z przepisów prawa ochrony środowiska. W ramach swojej działalności spółka świadczy obecnie usługi w oparciu o stałe umowy abonamentowe dla 186 obiektów przemysłowych, handlowych i usługowych w całym kraju. Ponadto Spółka prowadzi działalność szkoleniową oraz handlową jako pośrednik w obrocie surowcami wtórnymi i odpadami.

## **6. Organy zarządzające i nadzorujące w Grupie Kapitałowej**

### **Dane o członkach Zarządu spółki dominującej INVESTEKO S.A.**

Pierwszy Zarząd został powołany 26 kwietnia 2012 r.

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd pozostawał w następującym składzie:

Arkadiusza Primus – Prezes Zarządu

Katarzynę Janik – Wiceprezes Zarządu

Justynę Pogan – Wiceprezes Zarządu.

Skład Zarządu pozostał bez zmian na dzień sporządzenia sprawozdania.

### **Dane o członkach Rady Nadzorczej Spółki dominującej INVESTEKO S.A.**

Pierwsza Rada Nadzorcza została powołana 26 kwietnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza pozostawała w następującym składzie:

Aleksander Karkos – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jacek Krzyżanowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Panią Elżbietę Świerk - Członek Rady Nadzorczej,

Panią Joannę Krajewską - Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Primus – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej pozostał bez zmian na dzień sporządzenia sprawozdania.

## **Dane o członkach Zarządu Spółki INVESTEKO SERWIS Sp. z o.o.**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd pozostawał w następującym składzie:

Piotr Góral – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostał bez zmian na dzień sporządzenia sprawozdania.

## **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 Grupę Kapitałową INVESTEKO S.A., co w konsekwencji doprowadzić może do spadku poziomu przychodów Spółek, a tym samym pogorszenia wyników finansowych z prowadzonej działalności.

#### Ryzyko związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Grupy Kapitałowej obejmuje wprowadzenie przez ustawodawcę niekorzystnych zmian w zakresie regulacji dotyczących Spółek oraz prowadzonej przez nich działalności. Zmiany w systemie prawnym, regulacyjnym i gospodarczym mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółek. Zmiany przepisów najistotniejszych z punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej mogą wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółek.

#### Ryzyko związane z konkurencją

Rynek usług związanych z doradztwem w zakresie ochrony środowiska jest mocno rozproszony. Ponadto branża, w której działają Spółki, 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 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. Zarządy INVESTEKO S.A. i INVESTEKO Serwis Sp. z o.o. w celu minimalizacji wskazanego ryzyka i minimalizacji niekorzystnego wpływu spowolnienia rozwoju branży na działalność Spółek i osiągnięte wyniki finansowe stale dywersyfikują ofertę Spółek oraz poszukują nowych obszarów aktywności.

## **2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej**

### Ryzyko związane z realizacją strategii

Każda strategia działalności jest obciążona ryzykiem jej niepowodzenia. Podstawowe założenia strategii Grupy INVESTEKO to rozwój w obszarach dotychczasowej działalności prowadzonej przez działy: Ekspertyz i analiz środowiskowych, Projektowania oraz dział Badań i rozwoju realizujący projekt wdrożenia i komercjalizacji innowacyjnej technologii zgazowywania odpadów LIFE COGENERATION PL oraz spółkę zależną INVESTEKO Serwis świadczącą usługi z zakresu outsourcingu ochrony środowiska oraz gospodarki odpadami. 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 Grupy oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Mocną stroną strategii rozwoju Grupy Kapitałowej INVESTEKO jest to, że została stworzona w oparciu o przeanalizowane potrzeby jakie stawia rynek, prognozy dotyczące rozwoju obszaru, w jakim Grupa świadczy swoje usługi oraz to, że realizowana jest przez doświadczoną kadrę zarządzającą i kluczowych pracowników.

### Ryzyko skali działania

Zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada się znaczny wzrost skali prowadzonej działalności. Obrona strategia rozwoju wymagała będzie od Spółek 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

Grupa INVESTEKO ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, jest silnie uzależniona od kompetencji, wiedzy, umiejętności oraz doświadczenia kluczowych pracowników oraz Członków Zarządu. W celu ograniczenia ryzyka Spółki Grupy stosują politykę kadrową, mającą na celu budowanie trwałych relacji pomiędzy pracownikami i Spółkami. Ponadto Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupa podjęła działania opisane w działaniu opisane w notcie 45 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej oraz charakter świadczonych usług sprawiają, że przychody Grupy 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 Spółek, co może negatywnie odbić się na ich wynikach finansowych. W konsekwencji może to prowadzić do pogorszenia płynności finansowej Spółek, obniżenia sprawności ich funkcjonowania, a także wiązać się z koniecznością utworzenia rezerw i pozyskania dodatkowych źródeł finansowania. Nie można także wykluczyć, że brak spływu środków pieniężnych do Spółek utrudni lub w skrajnym wypadku uniemożliwi

realizację pozostałych projektów Grupy INVESTEKO. Zarządy Spółek na bieżąco monitorują stan należności oraz dokładają starań, aby podejmować współpracę z wiarygodnymi i wypłacalnymi podmiotami.

#### Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami – dotyczy Spółki dominującej

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 - dotyczy Spółki dominującej

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 – dotyczy Spółki dominującej

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 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 Grupy Kapitałowej w 2016 r.**

#### **1. Najistotniejsze zdarzenia w INVESTEKO S.A.:**

- 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 pogórnich 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 Węglokoks 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.

## **2. Najistotniejsze zdarzenia w INVESTEKO Serwis Sp. z o. o.**

- Dnia 1 stycznia 2016 r. 100 % udziałów spółki Certyfikowana Giełda Odpadów zostaje nabytych przez spółkę INVESTEKO S.A.
- Dnia 31.03.2016 roku Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy KRS, wydał postanowienie na mocy którego w Krajowym Rejestrze Sądowym zostały dokonane zmiany umowy Spółki polegające na zmianie nazwy spółki z Certyfikowana Giełda Odpadów na Investeko Serwis sp. z o.o. oraz zmiany siedziby Spółki z miasta Katowice na misato Świętochłowice.
- 2.04.2016 roku wprowadzenie do oferty Investeko Serwis Sp. z o. o.usług świadczonych przez portal CEGIO.pl

## **IV. Działalność Grupy Kapitałowej w 2016 roku**

### **1. Opis działalności poszczególnych działów Spółki dominującej 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 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 OOŚ;

Dział ekspertyz uczestniczył także aktywnie w działaniach promocyjnych projektu LIFECOGENERATION.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 Węglukoks 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. Opis działalności Spółki zależnej w 2016 r.

W 2016 r. Spółka podjęła niezbędne działania organizacyjne i związane z pierwszym rokiem działalności wewnątrz Grupy Kapitałowej INVESTEKO S.A., jednocześnie kontynuując realizację strategii rozwoju przyjętą dla przejętego działu eco-outsourcingu. Dzięki połączeniu oferty outsourcingu ochrony środowiska opartego o system EKOLOG z ofertą gospodarki odpadami opartej o pozyskany portal CEGIO.pl udało się zwiększyć o 20% liczbę obsługiwanych abonamentowo obiektów. Ponadto działalność Spółki nastawiona była na zwiększenie jakości obsługi poprzez udoskonalanie istniejących procedur współpracy z klientami.

## 3. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

	WARTOŚĆ W ZŁ	UDZIAŁ W %
EKSPERTYZY ŚRODOWISKOWE	736 890,11	22,58%
USŁUGI EKO-OUTSOURCINGU	610 169,59	18,69%
USŁUGI PROJEKTOWO-WYKONAWCZE	1 816 476,55	55,65%
SPRZEDAŻ POZOSTAŁA	100 640,26	3,08%
<b>SUMA</b>	<b>3 264 176,51</b>	<b>100,00%</b>

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

### 1. Wynik finansowy

W 2016 roku Grupa Kapitałowa zrealizowała przychody za sprzedaży na poziomie 2.961 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. Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej.

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 Grupy Kapitałowej 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 Grupa Kapitałowa poniosła stratę na działalności operacyjnej na poziomie 962 tys. zł w 2016 roku, gdzie w 2015 roku, Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 704 tys. zł.

Wynik na działalności operacyjnej został obciążony ujemnym wynikiem z działalności finansowej w kwocie 133 tys. zł wynikającym z wysokich kosztów finansowych ponoszonych w związku z wykorzystaniem kapitału zewnętrznego.

Dokonano odpisu wartości firmy w kwocie 116 tys. zł ustalonej na dzień nabycia spółki zależnej. Ostatecznie Grupa Kapitałowa poniosła stratę brutto na poziomie 1.212 tys. zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego strata netto za 2016 rok wyniosła 1.077 tys. zł.

Sytuacja występowienia straty na działalności operacyjnej ma charakter przejściowy. Pozyskane obecnie kontrakty powinny zaowocować znaczącym wzrostem przychodów i rentowności działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w 2017 roku. Jednocześnie chcemy podkreślić, że Zarząd Jednostki dominującej budując konsekwentnie silną przewagę konkurencyjną w otoczeniu rodzącego się rynku energetycznego zagospodarowania odpadów w kraju nie zmieni założeń do przyjętej strategii rozwoju Grupy 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. Grupa Kapitałowa w 2016 roku dokonywała dalszych zakupów inwestycyjnych stanowiących wartość budowanej infrastruktury w postaci nowej siedziby Spółki oraz Centrum Badawczo-Rozwojowego INVESTEKO.

W miesiącu maju Podmiot Dominujący przyjął 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.

Na dzień objęcia kontroli została ustalona wartość firmy spółki zależnej, która wyniosła 584 tys. zł i dla której przyjęto pięcioletni okres amortyzacji.

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

W dniu 16 marca 2016 r. Podmiot Dominujący otrzymał 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 ujęto 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 Podmiot Dominujący wyemitował 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 2.348 tys. zł. Szczegółową specyfikację tej pozycji zobowiązań zaprezentowano w notcie 17a w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Spadły o 1.626 tys. zł zobowiązania inwestycyjne, które Grupa Kapitałowa 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 (%)	$\frac{\text{zysk brutto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	-40,9%	5,5%
Rentowność sprzedaży netto (%)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	-36,4%	4,3%
Rentowność netto kapitału własnego (%)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny}}$	-26,6%	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)	$\frac{\text{śr. stan należności z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	98,06	36,41
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	50,99	34,8
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan zapas} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	0,97	0,35

Płynność/Kapitał obrotowy netto	Formuły	Rok 2016	Rok 2015
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	83%	78%
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	17%	22%
Kapitał obrotowy netto w zł	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	-1 593 992	3 473 138
Wskaźnik płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,75	1,58
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,75	1,57

## VI. Przewidywane kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa INVESTEKO realizuje konsekwentnie założenia przyjętej strategii rozwoju na lata 2016-2020.

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

A. W ramach INVESTEKO S.A.:

- 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.

#### B. W ramach INVESTEKO Serwis Sp. z o.o.

Spółka INVESTEKO Serwis Sp. z o.o. planuje dalszy rozwój oparty o systematyczne zwiększanie ilości obiektów, dla których świadczona będzie usługa Eco-outsourcingu w oparciu o stałe umowy abonamentowe. Dotychczasowy, równy poziom wzrostu wolumenu klientów wynika z konsekwentnej polityki firmy doskonalenia poziomu obsługi w kierunku specjalizacji dla obiektów wielkopowierzchniowych i handlowych. Planowane jest położenie większego nacisku w kierunku zwiększenia rentowności, poprzez optymalizacje struktury spółki i renegecje wybranych umów abonamentowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników za 2016 roku dla Grupy Kapitałowej.

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

INVESTEKO S.A. w 2016 roku oddała do użytkowania część laboratoryjną Centrum Badawczo-Rozwojowego. Jednocześnie najważniejsza 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 kilka pierwszych modyfikacji ustawienia technologii mechanicznej obróbki.

Jednocześnie na bazie pierwszych doświadczeń i analiz na instalacji LIFE COGENERATION 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 dominującą wpływów z emisji akcji**

W 2016 roku Spółka INVESTEKO S.A. 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 przez spółkę dominującą**

W 2016 roku Spółka INVESTEKO S.A. 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 Spółki Grupy Kapitałowej nie dokonywały obrotu papierami wartościowymi ani nie korzystały 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