



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

INVESTEKO S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM

OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 DO

DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

Świętochłowice, dnia 31 maja 2019 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.....	8
II.	Opis istotnych czynników ryzyka	9
1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem	9
2.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością INVESTEKO S.A.....	10
III.	Działalność Spółki w 2018 r. - najistotniejsze wydarzenia.	15
IV.	Działalność poszczególnych działów Spółki.....	17
1.	Opis działalności w 2018 r.	17
2.	Struktura przychodów Spółki w 2018 roku.	20
V.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.....	21
1.	Wynik finansowy	21
2.	Informacje dotyczące kapitału i składników majątku	22
3.	Podstawowe wskaźniki finansowe	24
VI.	Przewidywane kierunki rozwoju Spółki.....	25
VII.	Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2018 r.	26
VIII.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	26
IX.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji akcji	27
X.	Informacja o wyborze biegłego rewidenta.....	27
XI.	Nabycie akcji własnych.....	28
XII.	Instrumenty finansowe – ryzyka oraz cele i metody zarządzania ryzykiem.....	28

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 2018 r. do 31 grudnia 2018 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 znajdujące 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 31.12.2018 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 530.400,00 zł (pięćset trzydzieści tysięcy czterysta złotych) i dzielił się na 5.304.000 (pięć milionów trzysta cztery tysiące) 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,
- h) 248.000 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F2 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- i) 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- j) 276.000 (dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Pan Arkadiusz Primus, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu Spółki był na dzień 31.12.2018 r. właścicielem 3.510.800 akcji INVESTEKO S.A., stanowiących 66,19 % wszystkich akcji Spółki dających prawo do 6.020.800 głosów, stanowiących 77,05 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Arkadiusz Primus	3.510.800	66,19	6.020.800	77,05
Pozostali	1.793.200	33,81	1.793.200	22,95
RAZEM	5.304.000	100	7.814.000	100

Tabela nr 1 – Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2018 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 549.920,00 (pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia złotych) i dzieli się na 5.499.200 (pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście) 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,
- h) 248.000 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F2 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- i) 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- j) 276.000 (dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- k) 195.200 (sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Pan Arkadiusz Primus, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu Spółki był na dzień 28.05.2019 r. właścicielem 3.706.000 akcji INVESTEKO S.A., stanowiących 67,39 % wszystkich akcji Spółki dających prawo do 6.216.000 głosów, stanowiących 77,61 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Arkadiusz Primus	3.706.000	67,39	6.216.000	77,61
Pozostali	1.793.200	32,61	1.793.200	22,39
RAZEM	5.499.200	100	8.009.200	100

Tabela nr 2 – Struktura akcjonariatu na dzień 31.05.2019 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.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2018 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.

Skład rady Nadzorczej do dnia sporządzenia sprawozdania pozostał bez zmian.

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

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

Ryzyko związane z kadrą pracowniczą

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Specyfika działalności INVESTEKO S.A. oraz charakter świadczonych usług sprawiają, że przychody Spółki pochodzą z różnych źródeł, a forma i charakter płatności uzależnione są od

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

Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami

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

Ryzyko związane z bankową Umową wieloproduktową

Dnia 18.03.2015 r. Spółka podpisała z ING Bankiem Śląskim Umowę Wieloproduktową (dnia 15.01.2019 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 490 000,00 zł na okres udostępnienia do dnia 11.04.2019 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 11.04.2019 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, 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 1,6 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 399 tys. 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 tys. 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.

Ryzyko związane ze spłatą obligacji

Emitent wskazuje, że konieczność spłaty obligacji serii A1, B1, A2, B2 i D1 może spowodować istotne zagrożenie płynności Emitenta, jak i zagrożenie dla jego dalszego funkcjonowania. Emitent planuje przeprowadzić emisję nowych obligacji w celu restrukturyzacji zobowiązań wynikających z obligacji serii A1, B1, A2, B2 i D1. Istnieje ryzyko niewyrażenia zgody przez część obligatariuszy na propozycję rolowania obligacji. W przypadku konieczności dokonania wykupu obligacji Spółka będzie prowadziła negocjacje z obligatariuszami (obligacje nie są notowane w obrocie zorganizowanym) celem dostosowania terminu spłaty do możliwości, ale nie można wykluczyć niepowodzenia takich negocjacji. W sytuacji braku pokrycia bieżących obligacji nową emisją Zarząd będzie przygotowywał finansowanie zamienne w firmie kredytowej lub pożyczkowej na potrzeby zaspokojenia pozostałych obligatariuszy.

Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania lub nieterminowego zrealizowania poszczególnych projektów

Zakres usług świadczonych przez Emitenta obejmuje działania, na realizację których wpływ mają zarówno czynniki wewnętrzne, zależne od Spółki, jak i zewnętrzne, na które Emitent nie ma wpływu. Pewne ryzyka dla realizacji projektów wynikają także z kooperacji z podwykonawcami, z którymi INVESTEKO S.A. współpracuje przy realizacji poszczególnych zadań. Jak podkreśla Zarząd Emitenta w większości przypadków poszczególne etapy przygotowania projektów następują kolejno po sobie i są uzależnione od wyników, bądź całkowitego ukończenia faz poprzednich. Istnieje ryzyko, że wystąpienie opisywanych czynników zewnętrznych lub wewnętrznych w negatywny sposób przełoży się terminowość

realizacji projektów, a tym samym na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę. Zarząd Emitenta dokłada wszelkich starań, aby w jak największym stopniu minimalizować wskazane ryzyko i jego ewentualne negatywne konsekwencje, wykorzystując swoje doświadczenie, wysokie kompetencje zespołu specjalistów oraz skrupulatnie dobierając zewnętrznych kontrahentów.

III. Działalność Spółki w 2018 r. - najistotniejsze wydarzenia.

- W dniu 26 stycznia 2018 r. Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 446 oraz art. 447 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz upoważnienia zawartego w §8a Statutu Spółki, po zapoznaniu się z uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/2018 z dnia 17 stycznia 2018 r. podjął Uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 380.000 akcji serii F1, 248.000 akcji serii F2 oraz nie więcej niż 800.000 akcji serii G, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 26 stycznia 2018 r. Spółka zawarła umowę z J.T.C. Spółka Akcyjna z siedzibą w Będzinie na wykonanie prac instalacyjnych oraz wdrożeniowych na instalacji LIFE COGENERATION.PL na terenie Centrum Badawczo-Rozwojowego INVESTEKO S.A. w Świętochłowicach, obejmujących etap rozruchów, testów i walidacji instalacji zgazowania oraz etap rozwoju i optymalizacji na potrzeby prac projektowych i wdrożeniowych technologii LIFEwskali przemysłowej. Wartość umowy wyniosła 1.034.767,00 zł netto.
- W dniu 28 czerwca 2018 r. zakończono subskrypcję akcji serii F1, F2 i G. Łącznie objęto 904.000 akcji o łącznej wartości emisyjnej 2.260.000 zł.
- W dniu 29 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki: jednostkowe i skonsolidowane za rok 2017 oraz udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.
- W dniu 30 lipca 2018 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 446 oraz art. 447 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz upoważnienia zawartego w §8a Statutu Spółki, po zapoznaniu się z uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/2018 z dnia 16 lipca 2018 r., podjął Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o nie więcej niż 50.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 500.000 akcji serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

po cenie emisyjnej wynoszącej 2,50 zł., z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

- W dniu 10 sierpnia 2018 roku zawarł warunkową umowę nabycia 27 (słownie: dwudziestu siedmiu) udziałów, stanowiących 27 % kapitału zakładowego w spółce Ekopartner Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Świętochłowicach.
- W dniu 20 sierpnia 2018 roku zawarł umowę nabycia 35 (słownie: trzydziestu pięciu) udziałów, stanowiących 35 % kapitału zakładowego w spółce Ekopartner Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Świętochłowicach. Wspólnicy Spółki złożyli pisemne oświadczenie o zrzeczeniu się prawa pierwokupu tychże udziałów. Wspólnicy Spółki złożyli również pisemne oświadczenie o niewykonaniu przez nich prawa pierwokupu w stosunku do 27 udziałów Spółki, które zostały nabyte przez Emitenta w dniu 10 sierpnia 2018 roku. W konsekwencji zawartych przez Spółkę umów nabycia udziałów INVESTEKO S.A. posiada łącznie 62 (słownie: sześćdziesiąt dwa) udziały w Spółce Eksporter Silesia Sp. z o.o., co stanowi 62 % kapitału zakładowego Spółki EkoPartner.
- W dniu 11 września 2018 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji 248.000 akcji serii F2, 380.000 akcji serii F1 i 276.000 akcji serii G. Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosił 530.400 zł (pięćset trzydzieści tysięcy czterysta złotych).
- W dniu 25 września 2018r. pomiędzy Górnośląskim Towarzystwem Lotniczym S.A. z siedzibą w Katowicach a Konsorcjum firm INVESTEKO S.A z siedzibą w Świętochłowicach - Lider Konsorcjum i Przedsiębiorstwo Projektowo-Wdrożeniowe Weintech Franciszek Weinert - Partner Konsorcjum została zawarta umowa na Wykonanie prac projektowych wraz z uzyskaniem prawomocnej decyzji o zezwoleniu na realizację inwestycji, decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia, decyzji pozwolenie wodnoprawne wraz z pełnieniem nadzoru autorskiego dla zadania pn. Budowa Bazy Paliw na terenie MPL "Katowice".
- W dniu 30 września 2018 roku, po 5 latach i 3 miesiącach Spółka zakończyła z sukcesem realizację projektu LIFEcogeneration.pl. Projekt ten stanowił podstawę do budowy unikatowego dla Spółki "know-how" w zakresie zgazowania odpadów i produkcji energii

w koogeneracji. Technologia opracowana i zwalidowana przez Spółkę w trybie krajowych i unijnych przepisów jest obecnie interesującą alternatywą dla rozwiązania problemu płonących składowisk odpadów, a jednocześnie stanowi źródło efektywnego odzysku energii odnawialnej z odpadów.

IV. Działalność poszczególnych działów Spółki

1. Opis działalności w 2018 r.

Dział Ekspertyz

W roku 2018 kontynuowano duże tematy, które rozpoczęły się w 2017 roku, w tym opracowanie map akustycznych dla dróg krajowych województw: podkarpackiego, lubelskiego, zachodniopomorskiego, kujawsko-pomorskiego oraz pomorskiego oraz uzgodnienia środowiskowe dla nowobudowanych i modernizowanych dróg, takich jak:

- 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;
- Budowa drogi ekspresowej S11 w województwie śląskim;
- Budowa Odcinka Trasy N-S (odcinek od DTŚ do ul. Magazynowej) w Rudzie Śląskiej;
- Budowa połączenia drogowego ul. Brackiej z ul. Żelazną (projektowana ul. Nowogliwicka).

Istotnymi kierunkami w zakresie ekspertyz były dokumentacje związane z pozwoleniami wodnoprawnymi, a także związane z gospodarką odpadami (w szczególności po wejściu w życie 5 września 2018 r zmiany do ustawy o odpadach wprowadzającej szereg nowych obowiązków i wymogów dla podmiotów zbierających i przetwarzających odpady).

Kluczowymi tematami w 2018 roku były tematy związane z zanieczyszczeniem i remediacją gruntów. Tematy te obejmowały przeprowadzenie badań gruntów, opracowanie wymaganej dokumentacji (w tym projektu planu remediacji), uzyskanie decyzji zatwierdzającej projekt planu remediacji oraz nadzór na pracami remediacyjnymi.

W 2018 roku 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 Projektowy

W roku 2018 dział projektowy realizował umowę Nr IM-IMF.272.1.88.2016 z dnia 08.08.2016 r. - *Rekultywacja i ochrona powierzchni ziemi na obszarze dawnego składowiska odpadów pogórnich Rejon Piłsudski w Jaworznie*. Umowa została również rozszerzona o dodatkowe prace w zakresie odwodnienia i budowy toru saneczkowego na terenie przeznaczonym do rekultywacji. Projekt został zakończony i rozliczony zgodnie z terminem do 30 listopada 2018 r. Ponadto dział projektowy rozpoczął realizację następujących zadań projektowych:

1. Od maja 2018 projekt budowlany i wykonawczy dla inwestycji: *Budowa Instalacji do Termicznego Przekształcania Osadów Ściekowych Wzbogaconych Paliwem Alternatywnym o mocy 5MW z odzyskiem energii w postaci ciepła dla PUK TPO Sp. z o.o*
2. umowa GTL/DIN/151/2018 z dnia 25.09.2018 r. - obejmującą wykonanie prac projektowych wraz z uzyskaniem prawomocnej decyzji o zezwoleniu na realizację inwestycji, decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia, decyzji pozwolenie wodnoprawne wraz z pełnieniem nadzory autorskiego dla zadania pn.: Budowa Bazy Paliw na terenie MPL "Katowice". Umowa została rozszerzona o dodatkowe prace w zakresie projektu drogi dojazdowej, estakady oraz dodatkowych stanowisk nalewaków. Ponadto przedłużono termin realizacji wskazanej umowy do 31 grudnia 2019 r.
3. umowę nr U/TN/77/2018 z dnia 24.07.2018r na opracowanie kompletnej dokumentacji projektowej dla zadania pn.: "Budowa nowej kanalizacji wód deszczowych i roztopowych w EC Mikołaj" oraz dla zadania pn.: " Budowa nowej kanalizacji sanitarno - przemysłowej w EC Mikołaj".

Dział projektowy nadzorował do końca września 2018 roku fazę końcową projektu LIFEcogeneration.pl oraz uczestniczył w przygotowaniu części technicznej do sprawozdania do Komisji Europejskiej.

Dział badań i rozwoju

Kluczowym osiągnięciem działu badań i rozwoju w 2018 roku było zakończenie projektu LIFEcogeneration.pl z sukcesem. Wszystkie cele projektu zostały osiągnięte. Wszystkie działania przewidziane w umowie z Komisją Europejską (nr LIFE12 ENV/PL/000013) zostały pomyślnie zakończone do 30 września 2018.

Ostateczny koszt projektu wyniósł 3.978.842,38 EUR a koszt kwalifikowany 3.583.663,75 EUR, z czego 49% zostało sfinansowane ze środków Komisji Europejskiej w ramach instrumentu finansowego LIFE+ a 44% ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Istotą LIFEcooperation.pl było zaprojektowanie, budowa i demonstracja innowacyjnej instalacji opartej na technologii LIFETEC którą opracował dział badań i rozwoju INVESTEKO S.A. Instalacja prototypowa, która powstała w Centrum Badawczo-Rozwojowym INVESTEKO S.A. w Świętochłowicach służy do energetycznego zagospodarowania odpadów komunalnych oraz osadów ściekowych. Technologia LIFETEC wykorzystuje proces zgazowania oraz wysokoefektywnej kogeneracji. Świętochłowicka instalacja została zaprojektowana, wykonana i uzgodniona w myśl nowej filozofii energetycznego zagospodarowania odpadów i jest pierwszą w Polsce instalacją, która nie jest spalarnią.

Kluczowe zadania zrealizowane przez dział badań i rozwoju w 2018:

- ✓ Zakończenie z sukcesem zaplanowanych działań w zakresie testowania instalacji LIFEcooperation.pl, w szczególności:
 - analizy próbek paliwa formowanego,
 - analizy popiołów,
 - analizy parametrów instalacji,
 - opracowanie bilansu energetycznego,
 - badania emisji gazów odlotowych,
 - liczne korekty i regulacje instalacji LIFETEC,
 - opracowanie instrukcji roboczej,
 - opracowanie operatu oddziaływania technologii na środowisko wraz z oszacowaniem śladu węglowego instalacji,
 - liczne testy systemu sterowania i monitorowania
- ✓ Zakończenie z sukcesem zaplanowanych prac w zakresie adaptacji i optymalizacji pracy;
- ✓ Zakończenie z sukcesem zaplanowanych prac w zakresie (szczególna intensywność prac walidacyjnych przypadła na okres 13.02.2018 - 31.08.2018);
- ✓ Reprezentowanie spółki na dziesiątkach wydarzeń branżowych i spotkań networkingowych poświęconych innowacjom w ochronie środowiska
- ✓ Stała aktualizacja strony internetowej www.lifecogeneration.pl i profili na portalach społecznościowych dotyczących projektu LIFEcooperation.pl
- ✓ Przeprowadzanie 4 debat międzysektorowych w Polsce (Olsztyn, Augustów, Szczecin i Słupsk);

- ✓ Przeprowadzenie 2 debat międzysektorowych w innych krajach UE (Węgry – Ministerstwo Rolnictwa oraz Słowacja – Urząd Miasta Namestovo);
- ✓ Aktywny udział w targach branżowych Ekotech 2018 (28/02-1/03/2018 Kielce) – stoisko i wystąpienia;
- ✓ Organizacja cyklu warsztatów demonstracyjnych na prototypie (5 grup warsztatowych w okresie 13.04 – 4.09.2018);
- ✓ Produkcja materiałów promocyjnych: ❶ 10.000 szt. ulotek, ❷ 5.000 szt. broszur, ❸ 3.000 szt. folderów, ❹ 1.000 szt. płyt CD/DVD z materiałami oraz ❺ dalece ponad 1.000 szt. gadżetów promujących projekt;
- ✓ Liczne publikacje dotyczące projektu;
- ✓ Produkcja filmu dokumentalnego nt. projektu LIFEcogeneration.pl – zobacz: <https://youtu.be/40JOFDujBCo>;
- ✓ Stała komunikacja z Komisją Europejską i Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej;
- ✓ Organizacja konferencji podsumowującej projekt pt. „Energia z odpadów dzisiaj” na Stadionie PGE Narodowym w Warszawie w dniu 18 września 2018;
- ✓ Przygotowanie dziesiątek raportów technicznych dla Komisji Europejskiej i NFOŚiGW;
- ✓ Przygotowanie sprawozdania końcowego dla Komisji Europejskiej;
- ✓ Przygotowanie sprawozdania końcowego dla NFOŚiGW

W dniu 4 marca 2019 Spółka otrzymała list gratulacyjny od Jean Claude Merciola, Dyrektora DG Environment D.4 LIFE Programme. List zawiera ostateczne potwierdzenie uzyskanych rezultatów w projekcie LIFEcogeneration.pl i stanowi ostateczne rozliczenie, zamknięcie tego projektu i zwolnienie gwarancji bankowej.

2. Struktura przychodów Spółki w 2018 roku.

DZIAŁ	WARTOŚĆ W ZŁ	UDZIAŁ W %
DZIAŁ EKSPERTYZ ŚRODOWISKOWYCH	1 792 365,83	20,68%
USŁUGI EKO-OUTSOURCINGU	138 316,71	1,60%
DZIAŁ PROJEKTOWY	6 333 268,06	73,06%
SPRZEDAŻ POZOSTAŁA	404 852,84	4,67%
SUMA	8 668 803,44	100,00%

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

1. Wynik finansowy

Przychody ze sprzedaży w 2018 roku wyniosły 8.355, 6 tys. zł, co w stosunku do roku ubiegłego stanowi spadek o 830 tys. zł.

W IV kwartale 2018 roku kontynuowano prace w zakresie wykonania dokumentacji projektowej budowlanej i wykonawczej dotyczącej projektu pt.: „Budowa Instalacji do Termicznego Przekształcania Osadów Ściekowych Wzbogaconych Paliwem Alternatywnym o mocy 5MW z odzyskiem energii w postaci ciepła” realizowanego dla PUK TPO Sp. z o.o. w Lipnie.

Spółka w listopadzie zakończyła w terminie realizację kontraktu rekultywacji terenów zdegradowanych dla Miasta Jaworzno. Jednocześnie w trakcie rozliczeń kontraktowych z partnerem dokonano rewizji kosztów operacyjnych podsumowujących kontrakt. Dokonano korekty kosztowej ze względu na podwyższone koszty prac ziemnych i technicznych związane głównie z wyższymi kosztami pracy w ostatnim okresie kontraktu oraz kosztami sprzętowymi. Ponadto dokonano dodatkowych prac zakańczających kontrakt wymaganych do oddania do użytkowania. Spowodowało to korektę kosztów i przełożyło się na wzrost kosztów operacyjnych oraz spadek rentowności całego kontraktu.

W konsekwencji spowodowało to poniesienie starty na poziomie operacyjnym Spółki za 2018 roku, w kwocie 422,4 tys. zł. Poza ujemnym wynikiem na działalności finansowej i udziałem własnym w kosztach projekty LIFE+ była to główna przyczyna poniesienia przez Spółkę straty w 2018 roku, również na poziomie zysku netto.

W pozostałych kosztach operacyjnych Spółka ujęła odpisy aktualizujące na środki trwałe w budowie w związku z rezygnacją z kontynuacji inwestycji w kwocie 95 tys. zł oraz odpisy aktualizujące na przeterminowane należności w kwocie 28 tys. zł. Ponadto Spółka poniosła koszty kar umownych w kwocie 43,7 tys. zł.

Na działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości 987,7 tys. zł. Koszty finansowe to przede wszystkim koszty odsetek wynikające z wysokiego poziomu finansowania obcego. Ponadto Spółka zdecydowała o utworzeniu odpisu aktualizującego na wartość udzielonych pożyczek w kwocie 373, 4 tys. zł w związku z trudną sytuacją finansową pożyczkobiorców. Zarząd dołoży wszelkich starań aby odzyskać zainwestowane środki.

W wyniku powyższych zdarzeń Spółka poniosła stratę brutto na poziomie 1.410 tys. zł. Oznacza to pogorszenie wyniku brutto w 2018 roku w stosunku do roku ubiegłego o 1.447,6 tys. zł, a zysku netto o 1.264,3 tys. zł.

2. Informacje dotyczące kapitału i składników majątku

Na dzień 31.12.2018 roku, w stosunku do ubiegłego roku, obserwujemy wzrost wartości niematerialnych i prawnych, który wynika z zakończenia budowy prototypu instalacji termicznego przekształcania odpadów w ramach projektu LIFE+, którego wartość na dzień 31.12.2017 roku była wykazywana w pozycji innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów. Wartość netto prototypu na dzień 31.12.2018 roku wynosi 12.408,1 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe o wartości 406 tys. zł stanowią wartość kupionych udziałów w Spółce zależnej INVESTEKO Serwis Sp. z o.o. oraz w spółce zależnej EkoPartner Silesia Sp. z o.o., w której udział w kapitale wynosi 62%.

Na dzień 31.12.2018 roku nie obserwujemy znaczących zmian w strukturze należności krótkoterminowych w stosunku do roku ubiegłego.

W pozycji innych krótkoterminowych aktywów finansowych Spółka prezentuje środki pieniężne zdeponowane na lokacie gwarancyjnej w wysokości 1.725,8 tys. zł.

Stan rozliczeń międzyokresowych po stronie aktywów (RMC) na dzień 31.12.2018 roku wynosi 1.373,7 tys. zł, z tego 1.310,2 tys. zł dotyczy wyceny przychodów z kontraktów długoterminowych.

Dnia 11 września 2018 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonanego w drodze emisji 248.000 akcji serii F2 o wart. nominalnej 0,10 (dziesięć groszy każda), 380.000 akcji serii F1 o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy każda) i 276.000 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy każda). W związku z tym kapitał zakładowy w 2018 roku wzrósł o 90.400 zł i wynosi 530.400,00 zł, a kapitał zapasowy z tytułu agio wzrósł o 2.169,6 tys. zł i wynosi 4.951,6 tys. zł.

Mając na uwadze obecną sytuację finansową w dniu 30 lipca 2018 roku Zarząd działając na podstawie art. 446 oraz art. 447 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz upoważnienia zawartego w §8a Statutu Spółki, po zapoznaniu się z uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/2018 z dnia 16 lipca 2018 r., podjął Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H. Podwyższenie kapitału zakładowego o nie więcej niż 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) odbędzie się poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna akcji serii H wyniesie 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy). Emisja akcji serii H zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez zawarcie umów z osobami fizycznymi lub prawnymi. Propozycje objęcia akcji serii H skierowane

zostały do nie więcej niż 149 (stu czterdziestu dziewięciu) osób, z zachowaniem warunków emisji niepublicznej.

Do dnia 31.12.2018 roku Spółka otrzymała łącznie wpłaty na poczet emisji akcji serii H w wysokości 272 tys. zł. Do czasu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego otrzymane wpłaty zostały zaprezentowane w pozycji kapitału rezerwowego.

Na dzień 31.12.2018 r. poziom zobowiązań długo i krótkookresowych Spółki wynosił 12.414 tys. zł., w roku ubiegłym było to 11.024 tys. zł. Na koniec bieżącego roku obserwujemy zmianę struktury czasowej zobowiązań polegającą na zmianie ich charakteru ze zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe. W notach do sprawozdania finansowego zaprezentowano strukturę i szczegółowe informacje dotyczące tych zobowiązań.

W związku z wysokim poziomem zobowiązań mogą pojawić się trudności w obsłudze zadłużenia Spółki. Spółka nie może zagwarantować, że będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów kredytowych i umów pożyczek. W związku z powyższym, zadłużenie może zostać postawione w stan wymagalności, w całości lub w części, a Spółka może być zmuszona do przeznaczenia w krótkim okresie znaczących środków pieniężnych bądź też do sprzedaży swoich aktywów w celu jego spłaty. W przypadku podjęcia przez wierzycieli kroków zmierzających do natychmiastowego uregulowania ich należności, czynności takie mogą negatywnie wpłynąć na bieżącą płynność Spółki oraz efektywność realizacji projektów, a tym samym mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

Dalszy rozwój działalności Spółki może spowodować konieczność zaciągnięcia nowych kredytów lub pożyczek co dodatkowo wpłynie na wzrost zadłużenia oraz wzrost ponoszonych przez kosztów finansowych. Jeżeli Spółka nie będzie w stanie utrzymać bądź pozyskać dodatkowego finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszony do zmiany swojej strategii lub refinansowania istniejącego zadłużenia.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania.

W tym celu wykorzystywane są różne źródła finansowania takie jak: pożyczki, obligacje, leasingi, zobowiązania inwestycyjne, kredyty w rachunku kredytowym i bieżącym oraz faktoring odwrotny. Zarząd monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Zarząd Spółki prowadzi wyteżone działania w celu stabilizacji struktury długu odsetkowego, które przedstawiono w nocie 45 do sprawozdania finansowego.

W pozycji rozliczenia międzyokresowe po stronie pasywów Spółka prezentuje:

1. Przychody przyszłych okresów z tytułu nierozliczonych dotacji:

a. w projekcie LIFE+ w kwocie 7.114,9 tys. zł

b. w projekcie B2B w kwocie 82,4 tys. zł

2. Rozliczenia bierne międzyokresowe kosztów (RMB) z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych w kwocie 320,8 tys. zł.

Spadek wartości w pozycji rozliczeń międzyokresowych po stronie pasywów wynika przede wszystkim z rozliczenia przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji i odniesienia ich w pozostałe przychody operacyjne. W 2018 roku rozliczono z tego tytułu przychody w łącznej kwocie 1.081,5 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności	Formuły	Rok 2018	Rok 2017
Rentowność sprzedaży (%)	$\frac{\text{zysk brutto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	-16,9%	0,4%
Rentowność sprzedaży netto (%)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	-14,9%	0,2%
Rentowność netto kapitału własnego (%)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny}}$	-22,6%	0,3%

Wskaźniki efektywności	Formuły	Rok 2018	Rok 2017
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,32	0,37
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan należności z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	38,05	37,53
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	82,1	45
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan zapas} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	0,13	0,20
Płynność/Kapitał obrotowy netto	Formuły	Rok 2018	Rok 2017
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	79%	80%
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	21%	20%
Kapitał obrotowy netto w zł	majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe	-7 819 530	-1 377 480
Wskaźnik płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,43	0,79
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,43	0,79

VI. Przewidywane kierunki rozwoju Spółki

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

Rozwój działalności operacyjnej spółki koncentruje się na kilku podstawowych obszarach:

- ekspertyz i projektowania w zakresie inżynierii środowiska

Spółka utrzymuje silne kompetencje w obszarze inżynierii i ochrony środowiska. Wieloletnie doświadczenie Spółki w zakresie ekspertyz środowiskowych pozwala na pozyskiwanie nowych klientów. Dzięki wypracowanej pozycji rynkowej oraz zaostrzeniu wymagań prawnych w obszarze gospodarki odpadami Spółka notuje znaczny wzrost zapotrzebowania na usługi w obszarze projektowania obsługi środowiskowej w zakresie dostosowania przedsiębiorstw gospodarki odpadami do nowych przepisów.

Spółka utrzymuje i wzmacnia działalność konsultingową i projektową jako silny trzon kompetencyjny. Popyt na usługi w tym zakresie oraz zbudowane przewagi konkurencyjne pozwalają na wdrażanie polityki wzrostu marży i tym samym rentowności. Jednocześnie rozwijany jest 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.

Spółka utrzyma kierunek rozwoju tej części działalności jako podstawę kompetencyjną i ugruntowaną od wielu lat pozycję rynkową.

- rozwoju i komercjalizacji technologii zgazowania odpadów LIFETEC

Spółka realizując inwestycję LIFEcogeneration.pl oraz Centrum Badawczo-Rozwojowego w Świętochłowicach zbudowała unikatowe kompetencje w obszarze obsługi inwestycji energetycznego zagospodarowania odpadów.

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 umocnienie 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 zakończony i rozliczony projekt LIFE pozwolił na ukierunkowanie Spółki na rozwój i pozyskiwanie strategicznych kontraktów w tym obszarze. Spółka na podstawie wypracowanego „know-how” realizuje zamówienia na dokumentacje koncepcyjne i środowiskowe dla wdrożeń technologii autorskiej LIFETEC, co zgodne jest z wieloletnią strategią Spółki.

- rozwinięciu działalności w zakresie kompleksowej obsługi projektowo-wykonawczej inwestycji rekultywacyjnych

Spółka w 2018 roku zakończyła realizację kolejnego kontraktu rekultywacyjnego, co wzmocniło jej pozycję i referencje dla kontynuacji tego obszaru działalności. Spółka wzmacnia kompetencje dzięki doświadczeniu w realizacji zaawansowanych technicznie projektów rekultywacyjnych z rozbudowaną infrastrukturą inżynierii środowiska. Spółka wykorzystuje w tym obszarze również swoje kompetencje projektowe, co pozwala na uzyskiwanie przewagi konkurencyjnej na tym rynku i realizowanie projektów kompleksowo w formule „projektuj i buduj”. 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.

W związku z powyższym Spółka nadal planuje rozwijać działalność w zakresie realizacji kontraktów rekultywacyjnych oraz bioremediacji.

VII. Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2018 r.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2018 rok.

VIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w 2018 roku wykonała kompletne prace walidacyjne i testowe oraz dokonała zamknięcia i rozliczenia projektu LIFE COGENERATION.PL z Komisją Europejską. Dokonano analiz emisyjnych i technicznych na instalacji demonstracyjnej. Wykonane prace posłużyły do opracowania założeń do skalowania instalacji do wielkości komercyjnych w zależności od zapotrzebowania branży. Przeprowadzone badania i walidacja algorytmów sterowania

pozwoła opracować założenia techniczne do zaprojektowania ciągu technologicznego o mocy 1,5 MWe z wykorzystaniem dualnego systemu kogeneracyjnego.

Opracowana technologia zgazowania w filozofii LIFETEC „nie-spalarni” w obliczu zaostrzających się wymagań w zakresie przepisów ustawy o odpadach oraz znaczących podwyżek cen energii elektrycznej stanowi bardzo dobrą alternatywę dla zasilania energochłonnych zakładów. Przygotowana jest również wersja na wdrożenia instalacji w branży meblarskiej z wykorzystaniem odpadów drewnopodobnych.

Zespół projektowy po zakończeniu projektu LIFECOGENERATION.PL we wrześniu 2018 nadal kontynuuje prace projektowe i przygotowawcze dla realizacji inwestycji LIFETEC w lokalizacji dopuszczonej do realizacji w Wojewódzkim Planie Gospodarki Odpadami 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

Spółka pozyskała dodatkowy kapitał bezzwrotny z emisji akcji F2, F1, G i H na potrzeby obsługi finansowej ostatniej fazy realizacji projektu LIFECOGENERATION.PL. Zaawansowane korekty technologiczne i badania walidacyjne oraz wydłużony czas projektu skutkowały zapotrzebowaniem dodatkowym na dokapitalizowanie spółki. Kapitał z emisji pozwolił na bezpieczne zrealizowanie ostatniej fazy prac walidacyjnych oraz w konsekwencji skuteczne rozliczenie projektu LIFE z Komisją Europejską.

X. Informacja o wyborze biegłego rewidenta

Dnia 26 marca 2019 roku Rada Nadzorcza INVESTEKO S.A. podjęła Uchwałę nr 1/2019 w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 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 2 maja 2019 r.

XI. Nabycie akcji własnych

W 2018 roku Spółka nie nabyła akcji własnych.

Na dzień 31 stycznia 2018 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.

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

W 2018 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.

Spółka w ramach swojej działalności narażona jest na ryzyko kredytowe w związku z posiadanym stanem należności handlowych oraz należności z tytułu zawartych umów pożyczek. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem jednostka wdrożyła procedurę szczegółowego analizowania kontrahentów. Analizie podlega historia współpracy z kontrahentem, ryzyko niewypłacalności, wielkość kontraktów oraz prawne aspekty zabezpieczeń realizacji umów. Analiza dokonywana jest każdorazowo przed zawarciem transakcji. Spółka przeanalizowała wszystkie posiadane na dzień bilansowy należności pod kątem ich ściągальności. W opinii Zarządu posiadane przez spółkę należności są w pełni odzyskiwalne, za wyjątkiem aktywów objętych odpisami aktualizacyjnymi.

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

Świętochłowice, dnia 31 maja 2019 r.

Prezes Zarządu - Arkadiusz Primus

Wiceprezes Zarządu - Katarzyna Janik

Wiceprezes Zarządu – Justyna Pogan