



SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
INVESTEKO ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU

Świętochłowice, dnia 31 maja 2019 roku

SPIS TREŚCI

I.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.....	3
1.	Dane Spółki dominującej, kapitał i struktura akcjonariatu.....	3
2.	Skład Grupy Kapitałowej.....	6
a)	Dane Spółki zależnej INVESTEKO Serwis Sp. z o.o.....	6
b)	Dane Spółki zależnej EkoPartner Silesia Sp. z o.o.....	7
3.	Przedmiot działalności Spółek Grupy Kapitałowej.....	7
4.	Organy zarządzające i nadzorujące w Grupie Kapitałowej.....	8
II.	Opis istotnych czynników ryzyka.....	9
1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem.....	9
2.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej.....	10
III.	Działalność Grupy Kapitałowej w 2018 r. – najistotniejsze zdarzenia.....	15
IV.	Opis działalności Grupy Kapitałowej w 2018 roku.....	17
1.	Opis działalności poszczególnych działów Spółki dominującej w 2018 r.....	17
2.	Opis działalności Spółki zależnej INVESTEKO Serwis w 2018 roku.....	21
3.	Opis działalności Spółki zależnej EkoPartner Silesia Sp. z o.o. w 2018 roku.....	21
4.	Struktura przychodów Grupy Kapitałowej.....	21
V.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2018 rok.....	22
1.	Wynik finansowy.....	22
2.	Informacje dotyczące kapitału i składników majątku.....	23
3.	Podstawowe wskaźniki finansowe.....	25
VI.	Przewidywane kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej.....	26
VII.	Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2018 r.....	29
VIII.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	29
IX.	Opis wykorzystania przez Spółkę dominującą wpływów z emisji akcji.....	30
X.	Informacja o wyborze biegłego rewidenta.....	31
XI.	Nabycie akcji własnych przez spółkę dominującą.....	31
XII.	Instrumenty finansowe – ryzyka oraz cele i metody zarządzania ryzykiem.....	31

I. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

1. Dane Spółki dominującej, kapitał i struktura akcjonariatu.

	
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

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 (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,
- 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.

2. 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka INVESTEKO S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Spółki EkoPartner Silesia Sp. z o.o. i posiada 62% udziałów w kapitale zakładowym i 62% głosów Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

a) Dane Spółki zależnej INVESTEKO Serwis Sp. z o.o.

	
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@ieserwis.pl
Strona www:	http://ieserwis.pl

b) Dane Spółki zależnej EkoPartner Silesia Sp. z o.o.

	
Nazwa (firma):	EkoPartner Silesia Sp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Świętochłowice
Adres:	Siedziba Spółki mieści się w Świętochłowicach (41-600) przy ul. Wojska Polskiego 16 G
Numer KRS:	0000163420
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	278050956
NIP:	6272468950
Telefon/fax:	Tel.: +48 (32) 736 20 82
Poczta e-mail:	biuro@ekopartner-silesia.pl
Strona www:	www.ekopartner-silesia.pl

3. 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. 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 270 obiektów przemysłowych, handlowych i usługowych w całym kraju. Ponadto Spółka prowadzi działalność szkoleniową.

Spółka zależna EkoPartner Silesia Sp. z o.o. prowadzi swoją działalność od roku 2003. Przez cały okres swojego istnienia spółka zajmuje się głównie recyklingiem odpadów z grupy poliolefin: polietylenu i polipropylenu. Działalność operacyjna opiera się o linię technologiczną do recyklingu odpadów, gdzie odpady są segregowane, mielone, myte i suszone, a następnie sprzedawane jako surowiec gotowy do produkcji nowych elementów z tworzy sztucznych. Dodatkowo spółka prowadzi działalność w zakresie skupu i sprzedaży odpadów w formie surowców wtórnych.

4. 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 2018 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 2018 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 niniejszego sprawozdania.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd pozostawał w następującym składzie:

Piotr Góral – Prezes Zarządu

Z dniem 31.01.2019 roku Pan Piotr Góral zrezygnował ze sprawowania funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 1.02.2019 roku Zgromadzenie Wspólników powołało na Prezesa Zarządu Spółki Panią Barbarę Lampart.

Dane o członkach Zarządu Spółki EkoPartner Silesia Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd pozostawał w następującym składzie:

Piotr Góral - Prezes Zarządu.

Skład Zarządu pozostał bez zmian na dzień sporządzenia niniejszego 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., INVESTEKO Serwis Sp. z o.o. i EkoPartner Silesia 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 spółki zależne INVESTEKO Serwis świadcząca usługi z zakresu outsourcingu ochrony środowiska oraz gospodarki odpadami oraz EkoPartner Silesia działająca w branży recyklingu odpadów z tworzyw sztucznych. 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 kadrą pracowniczą

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 nocie 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 bankową Umową wieloproduktową – dotyczy Spółki dominującej

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 - dotyczy Spółki dominującej

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.

III. Działalność Grupy Kapitałowej w 2018 r. – najistotniejsze zdarzenia

1. Najistotniejsze zdarzenia w INVESTEKO S.A.:

- 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 Uchwałę 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

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

- W dniu 1.04.2018 r. nastąpiło otwarcie oddziału Spółki w Warszawie;
- W dniu 23.07.2018 r. podpisana została umowa z Octava Property Trust na obsługę pakietu 14 obiektów biurowych i handlowych.

3. Najistotniejsze zdarzenia w EkoPartner Silesia Sp. z o.o.

- We wrześniu 2018 r. na skutek zawarcia umów sprzedaży udziałów zmianie uległa struktura właścicielska udziałów Spółki. Po zmianie wygląda następująco: INVESTEKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Świętochłowicach posiada 62 udziały Spółki, Pan Piotr Goral posiada 20 udziałów, Pan Marek Nowak posiada 15 udziałów, Pan Krzysztof Fonfara posiada 3 udziały Spółki.

IV. Opis działalności Grupy Kapitałowej w 2018 roku.

1. Opis działalności poszczególnych działów Spółki dominującej 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 nad pracami remediacyjnymi.

Ponadto 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

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 nadzoru 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 LIFEcogeneration.pl było zaprojektowanie, budowa i demonstracja innowacyjnej instalacji opartej na technologii LIFETEC, którą opracował dział badań i rozwoju spółki 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. Świętochłowska 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 LIFEcogeneration.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 LIFEcogeneration.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 LIFEcogenration.pl i stanowi ostateczne rozliczenie, zamknięcie tego projektu i zwolnienie gwarancji bankowej.

2. Opis działalności Spółki zależnej INVESTEKO Serwis w 2018 roku.

W 2018 roku Spółka INVESTEKO Serwis kontynuowała rozwój działalności konsultingowej w obszarze stałej obsługi klientów w ramach outsourcingu środowiskowego. Zdecydowano o dalszym realizowaniu działań ukierunkowanych na pozyskiwanie nowych umów abonamentowych gwarantujących stały i stabilny przychód. Spółce udało się rozszerzyć zasięg i zwiększyć ilość obsługiwanych obiektów. Zastosowana strategia marketingowa zaowocowała wzmocnieniem pozycji rynkowej i wzrostem przychodów z tytułu umów abonamentowych na poziomie 15 %. Spółka ze względu na zmianę przepisów i skomplikowanie procedur zrezygnowała z działalności w obszarze pośrednictwa w obrocie odpadami.

3. Opis działalności Spółki zależnej EkoParter Silesia Sp. z o.o. w 2018 roku.

W 2018 roku spółka Ekopartner Silesia skoncentrowała się na działaniach przygotowujących spółkę do planowanej na lata 2019 – 2020 inwestycji, polegającej na rozbudowie linii technologicznej do recyklingu twardych tworzyw sztucznych PP i PE. W tym celu rozpoczęto analizę możliwości pozyskania źródeł finansowania m.in. ze środków Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach. Jednocześnie rozpoczęto prace przygotowujące spółkę na zmiany wymagań formalno-prawnych związanych z wejściem w życie nowelizacji Ustawy o Odpadach. Działania te mają na celu przygotowanie spółki do funkcjonowania w nowych warunkach rynkowych i ekspansji w kolejnych latach.

4. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

DZIAŁ	WARTOŚĆ W ZŁ	UDZIAŁ W %
EKSPERTYZY ŚRODOWISKOWE	1 792 365,83	18,89%
USŁUGI EKO-OUTSOURCINGU	1 005 754,71	10,60%
USŁUGI PROJEKTOWO-WYKONAWCZE	6 333 268,06	66,76%
RECYKING ODPADÓW	230 909,90	2,43%
SPRZEDAŻ POZOSTAŁA	124 462,23	1,31%

SUMA	9 486 760,73	100,00%
------	--------------	---------

V. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2018 rok.

1. Wynik finansowy

Przychody ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej 2018 roku wyniosły 9.173,6 tys. zł, co w stosunku do roku ubiegłego stanowi spadek o 349,3 tys. zł.

Podmiot dominujący w IV kwartale 2018 roku kontynuował 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.

Podmiot dominujący w listopadzie zakończył 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 straty na poziomie operacyjnym za 2018 roku, w kwocie 283,4 tys. zł. Poza ujemnym wynikiem na działalności finansowej i udziałem własnym w kosztach projekty LIFE+ była to główna przyczyna poniesienia przez Grupę Kapitałową straty w 2018 roku, również na poziomie zysku netto.

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

Na działalności finansowej Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 1.019,1 tys. zł. Koszty finansowe to przede wszystkim koszty odsetek wynikające z wysokiego poziomu finansowania

obcego. Ponadto Podmiot dominiujący zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego na wartość udzielonych pożyczek w kwocie 373, 4 tys. zł w związku z trudną sytuacją finansową pożyczkobiorców. Zarząd Podmiotu dominującego dołoży wszelkich starań aby odzyskać zainwestowane środki.

W wyniku powyższych zdarzeń Grupa Kapitałowa poniosła stratę brutto na poziomie 1.429,1 tys. zł. Oznacza to pogorszenie wyniku brutto w 2018 roku w stosunku do roku ubiegłego o 1.389,3 tys. zł, a zysku netto o 1 234,4 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.

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 Grupa Kapitałowa prezentuje środki pieniężne Podmiotu Dominującego 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 1.374 tys. zł, z tego 1.310,2 tys. zł dotyczy wyceny przychodów z kontraktów długoterminowych w Podmiocie Dominującym.

Dnia 11 września 2018 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Podmiotu Dominującego 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 Podmiotu dominującego działając na podstawie art. 446 oraz art. 447 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych

oraz upoważnienia zawartego w §8a Statutu Podmiotu Dominującego, 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 zostaną do nie więcej niż 149 (stu czterdziestu dziewięciu) osób, z zachowaniem warunków emisji niepublicznej. Umowy objęcia akcji serii H z podmiotami wybranymi przez Zarząd podmiotu dominującego zostaną zawarte do dnia 18.01.2019 r.

Do dnia 31.12.2018 roku Podmiot Dominujący otrzymał 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 Grupy Kapitałowej wynosił 12.842,9 tys. zł., w roku ubiegłym było to 11.366,3 tys. zł. Na koniec bieżącego roku obserwujemy zmianę struktury czasowej zobowiązań polegającą na zmianie ich charakteru ze zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe. W notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaprezentowano strukturę i szczegółowe informacje dotyczące tych zobowiązań.

W związku z wysokim poziomem zobowiązań mogą pojawić się trudności w obsłudze zadłużenia Podmiotu Dominującego. Podmiot Dominujący 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 Podmiot Dominujący może być zmuszony 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 Podmiotu Dominującego oraz efektywność realizacji projektów, a tym samym mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Podmiotu Dominującego. Dalszy rozwój działalności Podmiotu Dominującego może spowodować konieczność zaciągnięcia nowych kredytów lub pożyczek co dodatkowo wpłynie na wzrost zadłużenia oraz wzrost ponoszonych kosztów

finansowych. Jeżeli Podmiot Dominujący 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 Podmiotu Dominującego 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 Podmiotu Dominującego 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 Podmiotu Dominującego prowadzi wyęczone działania w celu stabilizacji struktury długu odsetkowego, które przedstawiono w nocie 45 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W pozycji rozliczenia międzyokresowe po stronie pasywów Grupa Kapitałowa prezentuje:

1. Przychody przyszłych okresów z tytułu nierozliczonych dotacji, min. :

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 1.083,7 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności	Formuły	Rok 2018	Rok 2017
Rentowność sprzedaży (%)	$\frac{\text{zysk brutto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	-15,6%	-0,4%
Rentowność sprzedaży netto (%)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	-14,2%	-0,7%
Rentowność netto kapitału własnego (%)	$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny}}$	-25%	-1,5%

Wskaźniki efektywności	Formuły	Rok 2018	Rok 2017
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,35	0,39
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan należności z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	40,36	38,12
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	78,11	43,14
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	$\frac{\text{śr. stan zapas} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	0,57	0,20

Płynność/Kapitał obrotowy netto	Formuły	Rok 2018	Rok 2017
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	80%	82%
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	21%	18%
Kapitał obrotowy netto w zł	majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe	-8 077 643	-1 612 420
Wskaźnik płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,40	0,76
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,40	0,76

VI. Przewidywane kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

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

Strategia rozwoju INVESTEKO S.A.:

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 wzmocnia 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.

Strategia rozwoju INVESTEKO Serwis Sp. z o.o.

Spółka INVESTEKO Serwis Sp. z o.o. planuje dalszy rozwój polegający na systematycznym zwiększaniu ilości obiektów, dla których świadczona będzie usługa Eco-outsourcingu w oparciu o stałe umowy abonamentowe. W tym celu planuje się konsekwentne realizowanie strategii opartej o idee sprzedaży usługi w formie powtarzalnego produktu, gdzie duży nacisk kładziony jest na zachowanie procedur przy jednoczesnym minimalizowaniu zaangażowania po stronie klienta. Istniejąca forma usługi w formie produktu będzie udoskonalana i rozbudowywana o dodatkowe parametry, które pozwolą poszerzać potencjalną grupę klientów docelowych. Spółka planuje wdrożyć nowy produkt – certyfikację ekologiczną dla budynków w ramach autorskiego programu Budynek Bliski Środowisku. Spółka planuje rozszerzenie oferty o usługi związane z efektywnością energetyczną.

Strategia rozwoju EkoPartner Silesia Sp. z o.o.

W związku z dynamiczną sytuacją na rynku gospodarki odpadami, wywołaną głównie przez zmiany kluczowych ustaw tj. *Ustawy o utrzymaniu czystości i porządku w gminach* oraz *Ustawy o odpadach*, spółka planuje dynamiczny rozwój w kierunku zwiększenia wolumenu przetwarzanych odpadów. Trwające zmiany na rynku ukierunkowane są w stronę sprzyjającą podmiotom działającym w sposób systemowy, które przede wszystkim działają w sposób całkowicie zgodny z prawem. Spółka planuje wykorzystać tę właśnie przewagę konkurencyjną

oraz w połączeniu z posiadanym doświadczeniem, prowadzić działania, które umożliwią przetwarzanie większej ilości odpadów i tym samym zwiększenie obrotów handlowych. Wiąza się z tym planowane zmiany technologii, zakup nowych maszyn, a także zwiększenie personelu spółki.

Podsumowanie strategii Grupy Kapitałowej

Budowa i rozwój grupy kapitałowej INVESTEKO na bazie kompetencji podmiotu dominującego z wykorzystaniem doświadczenia spółek zależnych w obszarze outsourcingu środowiskowego oraz recyklingu tworzyw sztucznych jest zgodna z realizowaną strategią. Połączenie tych kompetencji powoduje zakładany efekt synergii oraz wzmacnia przewagę konkurencyjną grupy INVESTEKO na rynku. Tak rozwijana konstrukcja grupy zapewnia możliwość kompleksowej realizacji komplementarnych usług dla wymagających klientów, co przekłada się na wzrost siły marki INVESTEKO na rynku.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników za 2018 roku dla Grupy Kapitałowej.

VIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka dominująca INVESTEKO S.A. w 2018 roku wykonała kompletne prace walidacyjne i testowe oraz dokonała zamknięcia i rozliczenia projektu LIFECOGENERATION.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 pozwoliła 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 LIFE COGENERATION.PL we wrześniu 2018 nadal kontynuuje prace projektowe i przygotowawcze dla realizacji inwestycji LIFE TEC 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.

Spółka EkoPartner Silesia w 2018 roku realizowała prace analityczne i przygotowawcze do inwestycji budowy nowoczesnej instalacji produkcji regranulatów z wykorzystaniem infrastruktury technicznej CBR w Świętochłowicach. Prowadzono dodatkowe badania dotyczące technicznych właściwości dostępnych tworzyw odpadowych dla doboru rozwiązań dedykowanych w zakresie regranulacji tworzyw o zróżnicowanej jakości i charakterystyce płynięcia. Przygotowano również obecną infrastrukturę do nowych wymagań ustawy o odpadach, aby zapewnić bezpieczną kontynuację pracy spółki na terenie CBR w Świętochłowicach.

W 2018 roku w **Spółce INVESTEKO Serwis** wprowadzono nowe rozwiązania usprawniające procesy audytowe u klientów w zakresie ochrony środowiska. Zespół opracował i rozpoczął wdrożenia programu certyfikacji Budynek Bliski Środowisku przeznaczonego dla klientów zarządzających obiektami wielkopowierzchniowymi. Projekt ten realizowany jest przy współpracy z stowarzyszeniem Europejskie Forum Odpowiedzialności Ekologicznej i ma objąć zasięgiem cały kraj.

IX. Opis wykorzystania przez Spółkę dominującą wpływów z emisji akcji

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

W 2018 roku Grupa nie nabyła akcji własnych.

Na dzień 31 stycznia 2018 roku Grupa posiadała 180 akcji własnych nabytych na podstawie Programu skupu akcji własnych, zgodnie z upoważnieniem udzielonym uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2015 r. za łączną cenę 381,6 zł, o łącznej wartości nominalnej 18 zł. Akcje nabywane były w celu dalszej odsprzedaży.

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

W 2018 roku Spółki Grupy Kapitałowej nie dokonywały obrotu papierami wartościowymi ani nie korzystały z opcji walutowych, kontraktów terminowych, swapów oraz innych instrumentów pochodnych.

Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń.

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

Grupa kapitałowa 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 Grupa 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. Zarząd jednostki dominującej przeanalizował wszystkie posiadane na dzień

bilansowy należności pod kątem ich ściągальności. W opinii Zarządu Jednostki dominującej posiadane przez Grupę 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