



SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
INVESTEKO ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO
31 GRUDNIA 2017 ROKU

Świętochłowice, dnia 28 maja 2018 roku

SPIS TREŚCI

| | | |
|-------|---|----|
| I. | Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej..... | 3 |
| 1. | Dane Spółki dominującej..... | 3 |
| 2. | Struktura akcjonariatu Spółki dominującej..... | 3 |
| 3. | Skład Grupy Kapitałowej..... | 4 |
| 4. | Dane Spółki zależnej..... | 5 |
| 5. | Przedmiot działalności Spółek Grupy Kapitałowej..... | 5 |
| 6. | Organy zarządzające i nadzorujące w Grupie Kapitałowej..... | 6 |
| II. | Opis istotnych czynników ryzyka..... | 7 |
| 1. | Czynniki ryzyka związane z otoczeniem..... | 7 |
| 2. | Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej..... | 8 |
| III. | Działalność Grupy Kapitałowej w 2017 r. – najistotniejsze zdarzenia..... | 13 |
| IV. | Opis działalności Grupy Kapitałowej w 2017 roku..... | 16 |
| 1. | Opis działalności poszczególnych działów Spółki dominującej w 2017 r..... | 16 |
| 2. | Opis działalności Spółki zależnej w 2017 r..... | 18 |
| 3. | Struktura przychodów Grupy Kapitałowej..... | 19 |
| V. | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej..... | 19 |
| 1. | Wynik finansowy..... | 19 |
| 2. | Informacje dotyczące kapitału i składników majątku..... | 20 |
| 3. | Podstawowe wskaźniki finansowe..... | 22 |
| VI. | Przewidywane kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej..... | 22 |
| VII. | Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2017 r..... | 25 |
| VIII. | Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju..... | 25 |
| IX. | Opis wykorzystania przez Spółkę dominującą wpływów z emisji akcji..... | 26 |
| X. | Informacja o wyborze biegłego rewidenta..... | 26 |
| XI. | Nabycie akcji własnych przez spółkę dominującą..... | 27 |
| XII. | Instrumenty finansowe – ryzyka oraz cele i metody zarządzania ryzykiem..... | 27 |

I. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

1. Dane Spółki dominującej

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

2. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Na dzień 31.12.2017 r. kapitał zakładowy INVESTEKO S.A. wynosił 440 000,00 zł (czterysta czterdzieści tysięcy) i dzielił się na 4.400.000 (cztery miliony czterysta tysięcy) akcji, w tym:

- a) 2.510.000 (dwa miliony pięćset dziesięć tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 2 głosy na jedną akcję,
- b) 440.000 (czterysta czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- c) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,

- d) 449.200 (czteryście czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- e) 150.800 (sto pięćdziesiąt tysięcy osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- f) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.,
- g) 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Pan Arkadiusz Primus, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu Spółki był na dzień 31.12.2017 r. właścicielem 2.774.800 akcji INVESTEKO S.A., stanowiących 63,06 % wszystkich akcji Spółki dających prawo do 5.284.800 głosów, stanowiących 76,48 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

| Akcjonariusz | Akcje | | | | | | | Liczba akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w głosach |
|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|
| | Seria A | Seria B | Seria C | Seria D | SeriaD1 | Seria E | Seria F | | | | |
| Arkadiusz Primus | 2510000 | | | | 150800 | | 114000 | 2774800 | 63,06% | 5284800 | 76,48% |
| Pozostali | | 440000 | 100000 | 449200 | | 600000 | 36000 | 1625200 | 36,94% | 1625200 | 23,52% |
| RAZEM | 2510000 | 440000 | 100000 | 449200 | 150800 | 600000 | 150000 | 4400000 | 100,00% | 6910000 | 100,00% |

Tabela nr 1 – Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2017 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu nie uległa zmianie w stosunku do 31.12.2017 r.

3. Skład Grupy Kapitałowej

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

4. Dane Spółki zależnej

|  | |
|--|--|
| Nazwa (firma): | INVESTEKO SERWIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Kraj: | Polska |
| Siedziba: | Świętochłowice |
| Adres: | Siedziba Spółki mieści się w Świętochłowicach (41-600) przy ul. Wojska Polskiego 16 G |
| Numer KRS: | 0000387004 |
| Oznaczenie Sądu: | Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| REGON: | 241957122 |
| NIP: | 6342784901 |
| Telefon/fax: | Tel.: +48 (32) 258 55 80/fax: +48 (32) 707 45 33 |
| Poczta e-mail: | biuro@investeko.pl |
| Strona www: | www.investeko.pl |

5. Przedmiot działalności Spółek Grupy Kapitałowej

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

Działalność Spółki prowadzona jest w oparciu o cztery działy:

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

Spółka zależna INVESTEKO Serwis Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie outsourcingu ochrony środowiska oraz gospodarki odpadami. Jej główną aktywnością jest świadczenie usług polegających na przejściu wszystkich obowiązków wynikających z przepisów prawa ochrony środowiska. W ramach swojej działalności spółka świadczy obecnie usługi w oparciu o stałe umowy abonamentowe dla 233 obiektów przemysłowych, handlowych i usługowych w całym kraju. Ponadto Spółka prowadzi działalność szkoleniową oraz handlową jako pośrednik w obrocie surowcami wtórnymi i odpadami.

6. Organy zarządzające i nadzorujące w Grupie Kapitałowej

Dane o członkach Zarządu spółki dominującej INVESTEKO S.A.

Pierwszy Zarząd został powołany 26 kwietnia 2012 r.

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku Rada Nadzorcza pozostawała w następującym składzie:

Aleksander Karkos – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jacek Krzyżanowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Panią Elżbietę Świerk - Członek Rady Nadzorczej,

Panią Joannę Krajewską - Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Primus – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej pozostał bez zmian na dzień sporządzenia sprawozdania.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd pozostawał w następującym składzie:

Piotr Góral – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostał bez zmian na dzień sporządzenia sprawozdania.

II. Opis istotnych czynników ryzyka

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

Ryzyko związane ze spowolnieniem rozwoju branży

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

2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane z realizacją strategii

Każda strategia działalności jest obciążona ryzykiem jej niepowodzenia. Podstawowe założenia strategii Grupy INVESTEKO to rozwój w obszarach dotychczasowej działalności prowadzonej przez działy: Ekspertyz i analiz środowiskowych, Projektowania oraz dział Badań i rozwoju realizujący projekt wdrożenia i komercjalizacji innowacyjnej technologii zgazowywania odpadów LIFE COGENERATION PL oraz spółkę zależną INVESTEKO Serwis świadczącą usługi z zakresu outsourcingu ochrony środowiska oraz gospodarki odpadami. Istnieje ryzyko, że przyjęte założenia dotyczące m.in. zapotrzebowania na poszczególne usługi będą nietrafione, a oferta nie spełni oczekiwań klientów i nie odpowie na potrzeby stawiane przez zmieniający się rynek. Zmaterializowanie się wyszczególnionych zagrożeń nie bez wpływu pozostałoby na pozycję konkurencyjną Grupy oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Mocną stroną strategii rozwoju Grupy Kapitałowej INVESTEKO jest to, że została stworzona w oparciu o przeanalizowane potrzeby jakie stawia rynek, prognozy dotyczące rozwoju obszaru, w jakim Grupa świadczy swoje usługi oraz to, że realizowana jest przez doświadczoną kadrę zarządzającą i kluczowych pracowników.

Ryzyko skali działania

Zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada się znaczny wzrost skali prowadzonej działalności. Obrona strategia rozwoju wymagała będzie od Spółek wprowadzenia zmian w strukturze organizacyjnej oraz delegowania części uprawnień pozostających do tej pory na szczeblu Zarządu. Istnieje ryzyko, że dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności spowoduje komplikacje w obrębie zarządzania strategicznego oraz operacyjnego.

W konsekwencji sytuacja taka może spowodować trudności w realizacji celów strategicznych oraz nie pozwoli na uzyskanie zakładanego tempa wzrostu wyników finansowych. Zapewnia się jednak, że przy tworzeniu strategii rozwoju uwzględniono wskazane ryzyko i podjęto działania mające na celu jego minimalizację.

Ryzyko związane z kadrami pracowniczymi

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej oraz charakter świadczonych usług sprawiają, że przychody Grupy pochodzą z różnych źródeł, a forma i charakter płatności uzależnione są od specyfiki podejmowanego działania. Istnieje ryzyko, że kontrahenci nie będą w stanie terminowo regulować należności względem Spółek, co może negatywnie odbić się na ich wynikach finansowych. W konsekwencji może to prowadzić do pogorszenia płynności finansowej Spółek, obniżenia sprawności ich funkcjonowania, a także wiązać się z koniecznością utworzenia rezerw i pozyskania dodatkowych źródeł finansowania. Nie można także wykluczyć, że brak spływu środków pieniężnych do Spółek utrudni lub w skrajnym wypadku uniemożliwi

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

Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami – dotyczy Spółki dominującej

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

Ryzyko związane z realizacją projektu LIFE COGENERATION PL - dotyczy Spółki dominującej

We wrześniu 2013 r. Spółka podpisała umowę z Komisją Europejską oraz Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie zaprojektowania, budowy oraz promocji innowacyjnej autorskiej instalacji LIFECOGENERATION PL z programu LIFE+. Ogólnym celem projektu jest demonstracja funkcjonowania innowacyjnej technologii do zagospodarowania energetycznego frakcji nadsitowej odpadów komunalnych i osadów ściekowych z wykorzystaniem procesu zgazowania i wysokoefektywnej produkcji energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji. Jego realizacja rozpoczęła się w III kw. 2013 r. i potrwa do 30.09.2018 r. Całkowity budżet projektu opiewa na kwotę 3,83 mln euro (ok. 16,1 mln zł), z czego koszty kwalifikowalne zostały ustalone na kwotę 3,58 mln euro (ok. 15 mln zł). Projekt jest współfinansowany ze środków Komisji Europejskiej oraz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Łączny poziom dofinansowania projektu wynosi 93,05% kosztów kwalifikowalnych. Istnieje możliwość zaistnienia awarii, zdarzeń nieprzewidzianych oraz błędów inżynierskich powodujących przejściowe ograniczenia w realizacji projektu. Sytuacja taka może spowodować przerwy i utrudnienia w realizacji projektu, a w konsekwencji nieterminową budowę instalacji lub wadliwość technologii. Wadliwa technologia może niekorzystnie wpłynąć na postrzeganie Emitenta jako rzetelnego partnera biznesowego przez potencjalnych odbiorców Spółki. Spółka przyjmuje również wyłączną odpowiedzialność względem osób trzecich, łącznie za szkody jakiegokolwiek rodzaju doznane przez nie w trakcie realizacji projektu. Dodatkowo istnieje ryzyko, że instalacja nie będzie

cieszyła się dużą popularnością wśród docelowych odbiorców projektu. Ponadto przed przystąpieniem do realizacji projektu LIFE COGENERATION PL w celu wykorzystania systemu zaliczkowego w ramach pozyskanego dofinansowania Emitent pozyskał zgodnie z umową gwarancję bankową na rzecz Komisji Europejskiej na kwotę równą pierwszej płatności zaliczkowej ze strony Komisji Europejskiej w wysokości 0,7 mln euro (ok. 3 mln zł), której utrata mogłaby uniemożliwić realizację projektu. Zaistnienie każdej z wyżej opisanych sytuacji może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę przychody i wyniki finansowe. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje realizację inwestycji, zaplanowane są także kampanie reklamowe oraz warsztaty mające na celu wzrost wiedzy odnośnie projektu wśród docelowej grupy odbiorców.

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

Ryzyko związane z bankową Umową wieloproduktową – dotyczy Spółki dominującej

Dnia 18.03.2015 r. Spółka podpisała z ING Bankiem Śląskim Umowę Wieloproduktową (dnia 15.01.2018 roku podpisano kolejny aneks do ww. umowy) na udzielenie odnawialnego Limitu Kredytowego w maksymalnej wysokości 4 500 000,00 zł w tym:

1. sublimit kredytowy w ramach Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej w wysokości do 500 000,00 zł na okres udostępnienia do dnia 16.01.2019 r. w formie kredytów obrotowych.
2. sublimit kredytowy w ramach Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej w wysokości 500 000,00 zł na okres udostępnienia do dnia 16.01.2019 roku do wykorzystania w formie Transakcji Dyskontowych - Wykup Wierzytelności Odwrotny.
3. sublimit kredytowy w ramach Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej w wysokości 4 000 000,00 zł w formie gwarancji bankowych: przetargowych, dobrego wykonania kontraktu, rękojmi, zwrotu zaliczki, których wygaśnięcie okresu zobowiązania gwarancji nie może przekroczyć 31.12.2019 roku.

Zabezpieczenia kredytu to:

- a) oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 7,425 mln zł,
- b) poręczenie według prawa cywilnego, 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,
- f) kaucja w wysokości 541 205,35 euro zdeponowana na rachunku prowadzonym przez Bank,
- g) 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,
- h) cesja wierzytelności z kontraktów.

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

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

- konieczność nieustanawiania żadnego obciążenia i niedopuszczenia do powstania takiego obciążenia na majątku, który stanowi zabezpieczenie umowy.

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

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

Materializacja powyższego ryzyka może mieć negatywne konsekwencje dla zachowania płynności Spółki i kontynuacji działalności Spółki. Jednocześnie Zarząd zaznacza, że pozostałe zapisy umowy nie odbiegają od powszechnie przyjętych w przypadku umów tego rodzaju. Na dzień dzisiejszy Spółka wypełnia prawidłowo wszystkie zobowiązania wynikające z niniejszej umowy.

III. Działalność Grupy Kapitałowej w 2017 r. – najistotniejsze zdarzenia

1. Najistotniejsze zdarzenia w INVESTEKO S.A.:

- Dnia 9 stycznia 2017 roku Pan Arkadiusz Primus działając jako Uprawniony Akcjonariusz Spółki na podstawie §9a pkt 1a powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Panią Elżbietę Świerk i Panią Joannę Krajewską.
- W dniu 8 lutego 2017 r. Zarząd Spółki podjął na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia INVESTEKO Spółka Akcyjna z siedzibą

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

- W dniu 3 marca 2017 roku dokonano zatwierdzenia zmiany Umowy nr IM-IMF.272.1.88.2016 zawartej w dniu 08.08.2016r. Strony ustaliły zamówienie dodatkowe dla zadania inwestycyjnego pn.: "Rekultywacja składowiska odpadów pogórnich Rejon Piłsudski w Jaworznie - etap I", polegające na wykonaniu robót związanych z wykształcaniem skarp obszaru rekultywowanego, wzniesień w celu grawitacyjnego odpływu wód opadowych, niezbędnego odwodnienia przedmiotowego obszaru oraz ukształtowania obszaru rekultywacji do funkcji jakie ma pełnić w przyszłości. Cena za realizację dodatkowych robót budowlanych wynosi 4 150 000,00 zł netto.
- Dnia 22 marca 2017 roku Zarząd podjął uchwałę o przydziale 400 (czterystu) obligacji na okaziciela serii D1, o łącznej wartości 400 000 (czterysta tysięcy) zł.
- W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej trzeciej kadencji. Ustalono, że Rada Nadzorcza składać się będzie z pięciu członków. Następnie Walne Zgromadzenie dokonało wyboru dwóch Członków Rady Nadzorczej trzeciej, trzyletniej kadencji. Do składu Rady Nadzorczej powołano następujące osoby:
 - Pana Aleksandra Karkos - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Pana Grzegorza Primus - Członek Rady Nadzorczej.

Pan Arkadiusz Primus działając jako Uprawniony Akcjonariusz Spółki na podstawie §9a pkt 1a powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki kolejne trzy osoby:

- Pana Jacka Krzyżanowskiego - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Panią Elżbietę Świerk - Członek Rady Nadzorczej,
- Panią Joannę Krajewską - Członek Rady Nadzorczej.

- W dniu 7 września 2017 roku Spółka zawarła z Węgłokoks Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Umowę inwestycyjną. Umowa zawarta została w konsekwencji zawartego dnia 21 grudnia 2016 roku Porozumienia o współpracy oraz w oparciu o prowadzone do 30.06.2017 roku rozmowy i negocjacje dotyczące warunków współpracy. Przedmiotem Umowy jest uregulowanie zasad realizacji przedsięwzięcia polegającego na budowie komercyjnej instalacji

produkcji ciepła i energii elektrycznej w oparciu o autorską technologię INVESTEKO S.A. pn. LIFETEC., w tym m.in. zasad realizacji inwestycji oraz zasad jej finansowania. W Umowie określone zostały kompetencje Stron w zakresie współpracy i realizacji inwestycji. Zgodnie z zapisami Umowy, szczególnymi zobowiązaniami Emitenta w realizacji inwestycji są:

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

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

Szacowana wartość inwestycji wynosi 48 mln zł.

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

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

- W marcu 2017 r. utworzona została oferta produktowa dla powierzchni biurowych.
- W dniu 1.06.2017 r. podpisana została umowa z JLL na obsługę pakietu 9 obiektów biurowych.
- W dniu 15.12.2017 r. podpisana została umowa z BNP Paribas na obsługę pakietu 9 obiektów biurowych.
- W dniu 1.04.2018 r. nastąpiło otwarcie oddziału Spółki w Warszawie.

IV. Opis działalności Grupy Kapitałowej w 2017 roku.

1. Opis działalności poszczególnych działów Spółki dominującej w 2017 r.

Dział Ekspertyz

W 2017 roku istotnymi kierunkami w zakresie ekspertyz były dokumentacje związane z pozwoleniami wodnoprawnymi (w związku z wejściem w życie nowej ustawy z dnia 20 lipca 2017 roku Prawo wodne) oraz projekty akustyczne (programy ochrony środowiska przed hałasem oraz mapy akustyczne) w związku z upływem 5 letniego terminu wymagającego aktualizacji tych dokumentów. W 2017 roku INVESTEKO S.A. wygrało 5 przetargów na opracowanie map akustycznych dla dróg krajowych województw: podkarpackiego, lubelskiego, zachodniopomorskiego, kujawsko-pomorskiego oraz pomorskiego. Duży udział w projektach miały tematy związane z uzgodnieniami środowiskowymi dla nowobudowanych i modernizowanych dróg. Ciekawe projekty realizowane przez dział ekspertyz w 2017 roku to:

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

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

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

Dział Projektowy

W okresie od stycznia do grudnia 2017 r. zespół działu projektowego kontynuował i zakończył prace projektowe kontraktu Nr 1/TP/2016 z dnia 08.02.2016 r., tj. na opracowaniu wielobranżowej dokumentacji projektowej dla zadania pn.: Budowa kotłowni z kotłem wodnym o mocy 4MW opalany paliwem alternatywnym dla Nyskiej Energetyki Ciepłej - Nysa Sp. z o. o. Z uwagi na specyficzne uwarunkowania rynkowe zakres został zmieniony i rozszerzony o projekt kogeneracji i kocioł parowy. Ponadto została zwiększona wydajność projektowanego układu o 5 tys. Mg/rok paliwa alternatywnego. Kontrakt został zakończony a prawomocne pozwolenie na budowę zostało wydane w marcu br.

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

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

Dział Badań i Rozwoju

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

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

Projekt LIFECOGENERATION.PL o łącznym budżecie 3,8 mln EUR jest współfinansowany ze środków Komisji Europejskiej w ramach instrumentu finansowego LIFE+ (49% k.k.) oraz ze

środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki wodnej (44% k.k.). Istotą LIFE COGENERATION.PL jest zaprojektowanie i budowa demonstracyjnej instalacji energetycznego zagospodarowania odpadów pochodzenia komunalnego oraz osadów ściekowych. Innowacyjność technologii bazuje na wykorzystaniu procesu zgazowania, który w przeciwieństwie do metod klasycznych (spalania) umożliwia wysokoefektywną produkcję energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji.

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

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

W 2017 roku nieprzerwanie trwały prace instalacyjne oraz techniczne w technologiczno-przemysłowej części CBR.

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

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

2. Opis działalności Spółki zależnej w 2017 r.

W 2017 r. Spółka INVESTEKO Serwis kontynuowała rozwój działalności konsultingowej w obszarze stałej obsługi klientów w ramach outsourcingu środowiskowego. Zdecydowano o położeniu większego nacisku w kierunku pozyskiwania nowych umów abonamentowych gwarantujących stały i stabilny przychód. W tym celu zmodyfikowano ofertę produktową,

dostosowując ją do wymagań szerszego grona potencjalnych odbiorców. Dzięki temu Spółce udało się rozszerzyć zasięg swojej oferty o nowe segmenty rynku i w ten sposób zwiększyć ilość obsługiwanych obiektów. Zastosowana strategia marketingowa zaowocowała wzmocnieniem pozycji rynkowej i pozyskaniem 47 nowych obiektów co stanowi wzrost o 25% w stosunku do rok 2016.

3. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

| | WARTOŚĆ W ZŁ | UDZIAŁ W % |
|------------------------------|---------------------|----------------|
| EKSPERTYZY ŚRODOWISKOWE | 1 710 254,93 | 18,40% |
| USŁUGI EKO-OUTSOURCINGU | 703 530,93 | 7,57% |
| USŁUGI PROJEKTOWO-WYKONAWCZE | 6 795 747,36 | 73,12% |
| SPRZEDAŻ POZOSTAŁA | 84 667,64 | 0,91% |
| SUMA | 9 294 200,86 | 100,00% |

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

1. Wynik finansowy

W 2017 roku Spółka zrealizowała przychody za sprzedaży na poziomie 9.522,9 tys. zł, co w stosunku do 2016 roku oznacza ponad trzykrotny wzrost przychodów.

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

Spółce Zależnej w 2017 roku również udało się zwiększyć swoje przychody ze sprzedaży w stosunku do 2016 roku o 193,7 tys. zł, wzrost ten stanowił 40%.

Wzrost przychodów w Grupie Kapitałowej pozwolił na zmniejszenie straty ze sprzedaży o 2.241,9 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. W 2017 roku wyniosła ona 92,4 tys. zł i była wynikiem ponoszonych kosztów w projekcie LIFE+ realizowanym przez Podmiot Dominujący, które są równoważone przychodami z dotacji dopiero na poziomie pozostałej działalności operacyjnej.

W Spółce Zależnej wzrost przychodów oraz restrukturyzacja kosztów przyczyniły się do osiągnięcia zysku ze sprzedaży w 2017 roku w kwocie 57 tys. zł. Dla porównania w roku ubiegłym Spółka Zależna wygenerowała stratę w wysokości 106,2 tys. zł.

Po rozliczeniu przychodów z dotacji Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej na poziomie 686,9 tys. zł, gdzie w 2016 roku poniosła stratę w wysokości 962,3 tys. zł.

W bieżącym roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 609,7 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych w 2017 roku w stosunku do roku ubiegłego wynikał ze wzrostu kosztów związanych z obsługą pozyskanych źródeł finansowania zewnętrznego oraz z ujemnej wyceny walutowej lokaty gwarancyjnej, która wyniosła 137 tys. zł.

Zysk z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ukształtował się na poziomie 77,2 tys. zł, co w stosunku do roku ubiegłego stanowi poprawę wyniku na tym poziomie o 1.171,9 tys. zł.

Po dokonaniu odpisu wartości firmy Spółki Zależnej w kwocie 116 tys. zł Grupa Kapitałowa poniosła stratę brutto na poziomie 39,8 tys. zł, gdzie w 2016 roku strata brutto wyniosła 1.211,7 tys. zł.

Ostatecznie po uwzględnieniu podatku dochodowego strata netto Grupy Kapitałowej za 2017 rok wyniosła 69,3 tys. zł, co w stosunku do poprzedniego roku obrotowego oznacza poprawę wyniku o 1.009,6 tys. zł.

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

2. Informacje dotyczące kapitału i składników majątku

Na koniec 2017 roku, w stosunku do ubiegłego roku, obserwujemy wzrost aktywów trwałych o 1.163,6 tys. zł. Na wzrost ten składają się przede wszystkim zakupy inwestycyjne, dokonane przez Podmiot Dominujący, stanowiące wartość budowanej infrastruktury w postaci nowej siedziby Spółki oraz Centrum Badawczo-Rozwojowego INVESTEKO. W kwietniu 2017 roku nastąpił odbiór końcowy hali przemysłowej i przyjęcie do środków trwałych. Na dzień 31.12.2017 roku wartość środków trwałych w pozycji budynki i budowle wyniosła 5.336,2 tys. zł.

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

W pozycji innych krótkoterminowych aktywów finansowych Grupa Kapitałowa prezentuje środki pieniężne zdeponowane na lokacie gwarancyjnej w wysokości 2.257,3 tys. zł.

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

Na dzień 31.12.2017 roku obserwujemy również wzrost zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do końca 2016 roku. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych składa się przede wszystkim wzrost zobowiązań handlowych o 317,9 tys. zł i zobowiązań budżetowych o 699,3 tys. zł. Wzrost zobowiązań budżetowych wynika między innymi z uzyskanej pomocy publicznej w postaci rozłożenia części zobowiązań budżetowych na raty.

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

Spadek wartości w pozycji rozliczeń międzyokresowych po stronie pasywów jest wypadkową rozliczenia przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji i odniesienia ich w pozostałe przychody operacyjne w 2017 roku w kwocie 774,9 tys. zł oraz wzrostu rozliczeń międzyokresowych biernych w zw. z wyceną kontraktów długoterminowych o kwotę 35,8 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

| Wskaźniki rentowności | Formuły | Rok 2017 | Rok 2016 |
|--|---|----------|----------|
| Rentowność sprzedaży (%) | $\frac{\text{zysk brutto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$ | -0,4% | -40,9% |
| Rentowność sprzedaży netto (%) | $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$ | -0,7% | -36,4% |
| Rentowność netto kapitału własnego (%) | $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny}}$ | -1,5% | -26,6% |

| Wskaźniki efektywności | Formuły | Rok 2017 | Rok 2016 |
|--|---|----------|----------|
| Wskaźnik rotacji majątku | $\frac{\text{przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi}}{\text{aktywa ogółem}}$ | 0,39 | 0,13 |
| Wskaźnik rotacji należności (w dniach) | $\frac{\text{śr. stan należności z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$ | 38,12 | 98,06 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach) | $\frac{\text{śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$ | 43,14 | 50,99 |
| Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach) | $\frac{\text{śr. stan zapas} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$ | 0,20 | 0,97 |

| Płynność/Kapitał obrotowy netto | Formuły | Rok 2017 | Rok 2016 |
|--|---|------------|------------|
| Stopa zadłużenia | $\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$ | 82% | 83% |
| Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym | $\frac{\text{kapitał własny} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$ | 18% | 17% |
| Kapitał obrotowy netto w zł | majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe | -1 612 420 | -1 593 992 |
| Wskaźnik płynności | $\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 0,76 | 0,75 |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | $\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 0,76 | 0,75 |

VI. Przewidywane kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

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

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

A. W ramach INVESTEKO S.A.:

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

Spółka utrzymuje i rozwija kompetencje w branży konsultingu oraz projektowania w obszarze inżynierii i ochrony środowiska. Spółka rozwija specjalizacje, które pozwalają na budowanie przewag konkurencyjnych i dzięki temu zwiększenie marży na tych usługach. Jednocześnie rozwija konsekwentnie potencjał w obszarze obsługi konsultingowo-projektowej inwestycji o silnym profilu technologicznym, a w szczególności energetycznego zagospodarowania odpadów ze względu na wysokie wymagania kompetencyjne oraz know-how w obszarze uzgodnień środowiskowych i budowlanych dla tego typu inwestycji.

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

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

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

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

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

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

Spółka w 2017 roku kontynuowała przygotowania do budowy instalacji komercyjnej LIFETEC bazującej na doświadczeniach i rozwiązaniach instalacji LIFECOGENERATION.PL. Spółka otrzymała dopuszczenie do realizacji instalacji komercyjnej w Wojewódzkim Planie Gospodarki

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

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

Na powyższe cele Spółka w raz z partnerem strategicznym zamierza w najbliższym czasie wykorzystać potencjał wsparcia badań i rozwoju w nowej perspektywie finansowania ze środków UE na lata 2014-2020. Profil działalności Spółki, a w szczególności budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego i tworzące się silne kompetencje, zwiększają szanse na skuteczne pozyskanie dofinansowań w nowej perspektywie.

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

Spółka planuje utrzymać i rozwinąć działalność w zakresie realizacji kontraktów rekultywacyjnych na bazie doświadczeń i referencji w tym zakresie z ostatnich lat. Ponadto widoczny jest rozwój rynku w tym obszarze w szczególności z ponownym otwarciem projektów finansowanych z środków UE na lata 2014-2020 z programu operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

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

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

Zgodnie z obraną strategią w 2016 roku kontynuowano współpracę ze spółką Ekopartner Silesia Sp. z o.o. na terenie CBR w Świętochłowicach, która zajmuje się recyklingiem tworzyw

sztucznych poliolefinowych. Spółka planuje powiązać działalność recyklingową z produkcją energii na bazie autorskiej technologii zgazowania LIFETEC.

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

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

B. W ramach 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. Jednym z kierunków budowania szerszej oferty są elementy CSR – Społecznej odpowiedzialności Biznesu ich roli w usłudze Eco-outsourcingu.

Jednym z narzędzi wdrażania szerszej oferty ma być otwarty w dniu 1.04.2018 r. oddział spółki w Warszawie, dzięki któremu Spółka będzie w stanie szybciej i efektywniej docierać do już obsługiwanych klientów, a także o wiele wydajniej reagować na wpływające zapytania ofertowe oraz generować nowe kontakty.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników za 2017 roku dla Grupy Kapitałowej.

VIII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

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

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

INVESTEKO S.A. 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 dominującą wpływów z emisji akcji

Emisje akcji w 2017 roku nie doszły do skutku.

X. Informacja o wyborze biegłego rewidenta

Dnia 17 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza INVESTEKO S.A. podjęła Uchwałę nr 2/2018 w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Rada Nadzorcza Spółki wybrała rekomendowaną przez Zarząd firmę Ekonomist Sp. z o. o. z siedzibą w Mikołowie (43-195) przy ul. Ogrodowej 18. Umowy między INVESTEKO S.A. a Ekonomist Sp. z o.o. podpisane zostały w dniu 29 stycznia 2018 r.

XI. Nabywanie akcji własnych przez spółkę dominującą

W 2017 roku Grupa nie nabyła akcji własnych.

Na dzień 31 stycznia 2017 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 2017 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.

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 28 maja 2018 r.

Prezes Zarządu - Arkadiusz Primus

Wiceprezes Zarządu - Katarzyna Janik

Wiceprezes Zarządu – Justyna Pogan