



INVICO S.A. W RESTRUKTURYZACJI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁANOŚCI ZA 2015 ROK

Tarnowskie Góry, 10 czerwca 2016r.

Spis treści

1. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki.....	3
2. Podstawowe informacje o Emitencie.....	3
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w 2015 r.....	5
4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki po zakończeniu 2015r.....	7
5. Przewidywany rozwój jednostki.....	8
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	9
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów Emitenta	9
8. Nabycie udziałów (akcji) własnych.....	10
9. Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady)	10
10. Czynniki ryzyka i zagrożeń	10
11. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	14
12. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.....	15
13. Informacja o istotnych pozycjach pozabilansowych	15

1. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu (dalej „Sprawozdanie”) z działalności Spółki Invico S.A. w restrukturyzacji (dalej „Invico”) w 2015 r. zostało sporządzone na podstawie art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591 z późn. zm.).

2. Podstawowe informacje o Emitencie

• Akcjonariat Spółki

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi: 1.375.157,20 złotych i dzieli się na:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 9.007.200 (dziewięć milionów siedem tysięcy dwieście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 3.744.372 (trzy miliony siedemset czterdzieści cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy został w całości pokryty. Akcje imienne serii A i serii B są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję serii A i serii B przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Liczba w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Michał Kolmasiak	A, B	4.503.240	32,75%	9.006.480	37,91%
Rafał Witek	A, B	4.503.240	32,75%	9.006.480	37,91%
BZWBK Inwestycje sp. z o.o.	C	2.900.000	21,09%	2.900.000	12,21%
Pozostali Akcjonariusze	A, B, C	1.845.092	13,41%	2.845.812	11,97%
Razem		13.751.572	100,00%	23.758.772	100,00%

• Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki

Zarząd Spółki jest wieloosobowy. W jego skład wchodzi na dzień sporządzenia Sprawozdania:

- Michał Kolmasiak – Prezes Zarządu,
- Marek Zieliński – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki liczy pięciu członków. W jej skład wchodzi na dzień sporządzenia Sprawozdania:

- Rafał Witek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Obrocki – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Mańka – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Węglarz – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Bieguński – Członek Rady Nadzorczej.

• Pracownicy (przeciętne zatrudnienie)

Wyszczególnienie	2015	2014
pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych)	10	14
pracownicy fizyczni (na stanowiskach robotniczych)	25	33
Razem	35	47

• Podstawowe obszary działalności Emitenta

Invico S.A. w restrukturyzacji zajmuje się następującymi obszarami działalności: produkcją folii powlekanych, dystrybucją folii (działalności podstawowe) oraz konfekcjonowaniem folii (działalność uzupełniająca). Dodatkowo firma osiąga przychody z tytułu wynajmowania posiadanych aktywów operacyjnych tj. nieruchomości produkcyjno-magazynowej w Tarnowskich Górach oraz linii technologicznej do powlekania folii.

W ramach Grupy Kapitałowej prowadzona jest również sprzedaż papierów higienicznych, którą zajmuje się spółka zależna Aseo Paper Sp. z o.o.

Invico posiada również 40% udziałów w nowopowstałej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Metalvuoto Polska w Tarnowskich Górach, gdzie pozostałe 60% udziałów należy do włoskiego Metalvuoto S.p.A. (poprzez spółkę nadrzędną Mirante s.r.l). Metalvuoto Polska sp. z o.o. ma charakter przedsięwzięcia joint venture, którego udziałowcy dążą do uruchomienia ciągłej produkcji specjalistycznych folii wysokobarierywnych. Na dzień sporządzenia Sprawozdania realizowane są działania o charakterze technologicznym i handlowym, a także dokonywana jest sprzedaż produktów do odbiorców o charakterze testowym. Na bazie uzgodnionego z Metalvuoto S.p.A modelu Invico ma corocznie partycypować w wypracowywanym przez Metalvuoto Polska zysku netto wypłacanego w formie dywidendy.

Produkcja folii powlekanych

Dzięki zrealizowanej inwestycji w nową innowacyjną linię technologiczną do powlekania folii Invico ma możliwość wytwarzania wysokospecjalistycznych folii opakowaniowych typu „coated”. Ze względu na złą sytuację finansową Spółki działalność produkcyjna nie jest realizowana aktualnie w ramach spółki Invico, lecz jest rozwijana w spółce powiązanej Metalvuoto Polska, w której Invico posiada 40% udziałów. Przedsięwzięcie to jest realizowane wspólnie z branżowym inwestorem zagranicznym Metalvuoto S.p.A. (Włochy).

Dystrybucja folii

Invico S.A. w ramach działalności handlowej oferuje folie w wybranych segmentach produktów. Ze względu na złą sytuację finansową skutkującą brakiem dostępu do niezbędnego w działalności handlowej kapitału obrotowego na dzień sporządzenia Sprawozdania działalność ta jest zamrożona. Zarząd nie wyklucza jednak, że w przypadku zaistnienia sprzyjających warunków dojdzie do odbudowy tego obszaru działalności w oparciu o posiadane rynkowe know-how, które dotyczy w głównej mierze następujących asortymentów:

Folie do druku i laminacji - wykorzystywane przez drukarnie oraz firmy produkujące opakowania:

- Folie poliestrowe (folie BOPET)
- Folie poliestrowe metalizowane (folie PETMET)
- Folie polipropylenowe (folie BOPP)

Folie elektroizolacyjne – folie poliestrowe (BOPET) - folie elektroizolacyjne są przeznaczone głównie jako izolator do produkcji wszelkiego rodzaju kabli i przewodów elektrycznych.

Folie opakowaniowe do termoformowania – folie poliestrowe (folie APET, RPET), folia z polichlorku winylu (PVC) - mogą służyć również do termoformowania (wytłaczania pod wpływem wysokich temperatur) oraz sztancowania. Wysokie walory prezentacyjne oraz doskonałe właściwości plastyczne czynią te folie doskonałym materiałem do produkcji opakowań typu blister:

- Folie poliestrowe – folie APET
- Folie poliestrowe – folie RPET

Konfekcjonowanie folii

Invico posiada nowoczesny park maszynowy, co umożliwia Spółce świadczenie usług konfekcjonowania folii, czyli dokonywania jej wstępnego przetworzenia wg zdefiniowanego przez odbiorcę zakresu wymiaru. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka generuje stałe przychody w tym obszarze działalności.

Spółka świadczy konfekcjonowanie folii w zakresie:

Cięcia folii –przycinanie zrolowanej folii na wskazany wymiar,

Bobinowania folii – cięcie zwojów folii na taśmy i ich równoczesne nawijanie na różnej szerokości bobiny (rolki),

Koronowania (aktywowania) folii – poddawanie powierzchni folii procesowi technologicznemu (aktywowaniu), w wyniku którego otrzymuje się folie o podwyższonym napięciu powierzchniowym, dzięki któremu folia jest lepiej przygotowana pod dalsze jej przetwarzanie (druk i laminacje); koronowanie jest niezbędne ze względu na to, iż powierzchnię folii charakteryzuje stosunkowo niskie napięcie powierzchniowe.

Wynajem aktywów operacyjnych

W związku ze złą sytuacją finansową Invico nie ma możliwości efektywnie wykorzystywać swoje aktywa operacyjne. Dlatego Spółka wynajmuje odpłatnie swoją nieruchomości produkcyjno-magazynową innym przedsiębiorcom. Jednym z wynajmujących jest spółka Metalvuoto Polska, w której Invico posiada udział kapitałowy. Spółka ta wynajmuje również wyprodukowaną przez Invico innowacyjną linię produkcyjną do powlekania folii w ramach realizowanego z Invico projektu joint-venture zmierzającego do uruchomienia ciągłej produkcji specjalistycznej folii wysokobarierowej. Dopełnieniem tego jest również wydzierżawianie części infrastruktury kadrowej Invico do Metalvuoto Polska. Wszystkie wyżej wskazane działania generują dla Invico stałe miesięczne przychody.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w 2015 r.

W latach 2011–2014 Spółka wdrażała strategiczny plan zmierzający do uruchomienia produkcji wysokojakościowej folii opakowaniowej. W tym celu realizowała inwestycję polegającą na wyprodukowaniu własnej innowacyjnej linii technologicznej do powlekania folii. Dodatkowo Spółka realizowała działania w dziedzinie B+R nakierowane na stworzenie własnych produktów. Realizacja wszystkich tych działań o charakterze inwestycyjnym, wdrożeniowym oraz badawczym zmierzających do uruchomienia regularnej produkcji w bardzo istotny sposób podwyższała ponoszone koszty operacyjne, głównie po stronie wynagrodzeń nowych pracowników, dodatkowego zużycia energii i materiałów, budżetu działu B+R oraz działu sprzedażowego. Koszty te były jednym z głównych czynników generowania od roku 2014 strat operacyjnych pogłębianych przez znaczne koszty finansowania działalności. W konsekwencji takiej sytuacji Spółce zostały istotnie ograniczone limity ubezpieczeniowe pozwalające na zakupy towarów z odroczonym terminem płatności, co w konsekwencji doprowadziło do spadku przychodów ze sprzedaży na działalności dystrybucyjnej, gdyż Spółka nie posiadała wystarczającego kapitału obrotowego na zakupy z natychmiastową płatnością.

Aby doprowadzić do końca proces uruchomienia regularnej produkcji i urynkowania produktów własnych Invico Zarząd Spółki przeprowadził w roku 2015 równoległe wielokierunkowe działania mające zapewnić Spółce:

- inwestora branżowego mogącego dzięki posiadanemu know-how produktowemu i rynkowemu zdecydowanie przyspieszyć proces wprowadzenia produktów własnych na rynek krajowy i rynki zagraniczne,
- wystarczające finansowanie działalności w okresie długotrwałej i kapitałochłonnej fazy homologacji produktów własnych Invico oraz prowadzonych intensywnych działań w dziedzinie B+R (badania i rozwój), między innymi poprzez uruchomienie Programu Emisji Obligacji do kwoty 25 mln zł.

Zarząd Spółki prowadził równoległe rozmowy z kilkoma zagranicznymi firmami z branży produkcji folii zainteresowanymi wstępnie projektem. Pierwszy etap procesu doprowadził do wyselekcjonowania 3 inwestorów. Biorąc pod uwagę potencjalne synergie oraz czynnik determinacji do zawiązania wzajemnej współpracy Zarząd Spółki toczył negocjacje w pierwszym rzędzie z włoską firmą Metalvuoto S.p.A, z którą podpisał 26 marca 2015 r. list intencyjny w zakresie strategicznej kooperacji Spółki i inwestora wspartej jego kapitałowym zaangażowaniem się w projekt Spółki. List Intencyjny potwierdzał zainteresowanie Metalvuoto S.p.A zawarciem Umowy Inwestycyjnej i otwierał drogę do rozpoczęcia przez niego procesu badania Spółki. Proces ten jednak został ze strony inwestora rozciągnięty w czasie, tym samym Spółka musiała poszukiwać równoległe finansowania działalności bieżącej. Zarząd Spółki przeprowadził w tym celu na podstawie podjętej 11 marca 2015r. uchwały proces pozyskania środków pieniężnych w drodze emisji obligacji serii A na okaziciela, zabezpieczonych, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.500.000 zł. Ostatecznie pomimo aktywnych działań sprzedażowych emisja obligacji nie doszła do skutku z powodu nieosiągnięcia minimalnego progu emisji wynoszącego 1.000.000 zł. W tym samym czasie w obszarze działalności handlowej Spółce ostatecznie całkowicie cofnięto kupieckie limity ubezpieczeniowe, co jeszcze bardziej zwiększyło zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, który Spółka nie była w stanie pozyskać. Efektem tego działalność sprzedażowa w segmencie

dystrybucji folii wyraźnie wyhamowała, a dodatkowo Spółce ograniczyły się możliwości zakupu folii bazowej do produkcji serii próbnych nowych produktów. Brak możliwości przeciwdziałania tym zdarzeniom doprowadził do poważnych napięć płynnościowych i braku terminowego regulowania zobowiązań. Reakcją ze strony instytucji finansowych, agendy unijnej oraz dostawców było:

- wypowiedzenie w dniu 14 kwietnia 2015r. umowy o kredyt obrotowy z dnia 21 maja 2012 roku zawartej z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna we Wrocławiu, której wierzytelność główna na dzień sporządzenia wypowiedzenia wynosiła 2.999 tys. zł,
- wypowiedzenie w dniu 12 maja 2015r. umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 10 października 2011 roku zawartej z mBankiem Spółka Akcyjna w Warszawie, której wierzytelność główna na dzień sporządzenia wypowiedzenia wyniosła 3.464 tys. zł,
- wypowiedzenie w dniu 22 maja 2015r. umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19 października 2007 roku zawartej z Bankiem BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna w Warszawie, której wierzytelność główna na dzień sporządzenia wypowiedzenia wyniosła 1.342 tys. zł,
- wypowiedzenie w dniu 22 maja 2015r. umowy pożyczki hipotecznej z dnia 15 czerwca 2010 roku zawartej z Bankiem BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna w Warszawie, której wierzytelność główna na dzień sporządzenia wypowiedzenia wyniosła 1.113 tys. zł,
- rozwiązanie dnia 25 czerwca 2015r. zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie umowy dofinansowania projektu Emitenta o charakterze badawczo-rozwojowym pn. „Opracowanie innowacyjnej powłoki z efektem peel/reclose oraz funkcjonalnością sygnalizacji świeżości produktu”, skutkujące wezwaniem do zwrotu całości przekazanego dofinansowania w kwocie 1.274 tys. zł wraz z odsetkami,
- wezwanie w dniu 25 czerwca 2015r. przez Bank Gospodarstwa Krajowego Centrum Poręczeń i Gwarancji w związku z realizacją gwarancji de minimis udzielonej na rzecz Banku Zachodniego WBK Spółka Akcyjna we Wrocławiu do zapłaty kwoty 599 tys. zł na spłatę wymagalnego kredytu obrotowego Invico,
- złożenie przez wierzycieli Spółki firmę Veroni i Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „Mavilex” wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku Emitenta. Wierzyciele wskazali we wniosku jako przedmiot sporu przysługującą im wierzytelność z tytułu sprzedaży folii.

Biorąc pod uwagę złą sytuację finansową i następujące po sobie kolejne negatywne zdarzenia oraz to, że Spółka nie była w stanie ocenić jak długo może potrwać doprowadzenie do końca negocjacji z Metalvuoto S.p.A oraz jakie mogą być ich końcowe efekty, Zarząd Spółki 4 maja 2015 roku skierował do Sądu Rejonowego w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy (dalej „Sąd”) wniosek o ogłoszenie upadłości Invico z możliwością zawarcia układu. W związku z wnioskiem Spółki oraz wnioskami spółki Veroni i Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego „Mavilex” Sąd dnia 16 czerwca 2015r. postanowił o zabezpieczeniu majątku Invico poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego, tym samym otwierając postępowanie upadłościowe.

Proces negocjacyjny z inwestorem włoskim zakończył się w październiku 2015r., czego efektem było powołanie nowego podmiotu Metalvuoto Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tarnowskich Górach poprzez zawarcie w dniu 22 października 2015r. z Mirante s.r.l z siedzibą w Lecco (Włochy) stosownej Umowy Spółki. Kapitał zakładowy Metalvuoto Polska sp. z o.o. wynosi 40.000 złotych. Invico posiada 40% udziałów w kapitale zakładowym, a Mirante s.r.l, będącą spółką nadrzędną w stosunku do Metalvuoto S.p.A, 60% udziałów. W oparciu o tą spółkę rozwijana jest współpraca mająca zaowocować uruchomieniem ciągłej produkcji specjalistycznych folii wysokobarieryowych. Na bazie uzgodnionego z Metalvuoto S.p.A modelu Invico ma corocznie partycypować w wypracowywanym przez Metalvuoto Polska zysku netto wypłacanego w formie dywidendy.

Pomimo aktywnych działań ze strony Zarządu Spółki proces negocjacyjny trwał na tyle długo, że Spółka w odpowiednim czasie nie była w stanie przedstawić Sądowi szczegółowych założeń i prognoz biznesowych wspólnego przedsięwzięcia Invico i Metalvuoto S.p.A., co skutkowało oddaleniem wniosku Invico o ogłoszenie upadłości układowej Spółki z uwagi na to, że w opinii Sądu majątek Emitenta nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania. Jednocześnie Sąd oddalił wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej firmy Veroni i Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „Mavilex”.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami miały również miejsce w roku 2015 następujące istotne zdarzenia o charakterze formalno-prawnym i organizacyjnym:

- 27 kwietnia 2015r. – powołanie dwóch nowych członków Rady Nadzorczej w osobach Pana Marka Mańka oraz Pana Krzysztofa Węglarza;
- 26 czerwca 2015r. – powołanie członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w osobach Pana Rafała Witka, Pana Jakuba Bieguńskiego, Pana Jacka Obrockiego, Pana Krzysztofa Węglarza oraz Pana Marka Mańka;
- 25 listopada 2015r. – powołanie członków Zarządu na nową pięcioletnią kadencję w osobach Pana Michała Kolmasiaka na stanowisku Prezesa Zarządu oraz Pana Marka Zielińskiego na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki po zakończeniu 2015r.

W roku 2016 Invico kontynuowała swoją aktywność w dwóch kluczowych kierunkach: przeprowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego oraz rozwoju projektu joint venture w spółce stowarzyszonej Metalvuoto Polska we współpracy z inwestorem branżowym.

W związku z oddaleniem przez Sąd 2 grudnia 2015r. złożonego przez Invico wniosku o ogłoszenie upadłości układowej Spółka z początkiem roku 2016 wdrożyła działania zmierzające do otwarcia postępowania upadłościowego w celu zawarcia układu z wierzycielami w oparciu o nowe Prawo Restrukturyzacyjne.

W okresie pomiędzy oddaleniem pierwszego wniosku o ogłoszenie upadłości układowej do dnia złożenia nowego wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego w wyniku działań prawnych wierzycieli doszło do:

- dokonania w dniu 21 stycznia 2016r. przez Sąd Rejonowy w Tarnowskich Górach V Wydział Ksiąg Wieczystych wpisu w dziale IV księgi wieczystej o numerze GL1T/00030605/9 trzech hipotek przymusowych do kwoty łącznej 554 tys. zł; wpisu dokonano na podstawie żądania Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w Warszawie Oddział w Zabrze z tytułu nieopłaconych składek na obowiązkowe ubezpieczenia społeczne, składek na ubezpieczenia zdrowotne oraz składek na fundusz pracy i fundusz gwarantowanych świadczeń pracowniczych w oparciu o decyzję z dnia 20 listopada 2015 roku;
- wszczęcia w dniu 1 marca 2016r. postępowania egzekucyjnego przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Otwocku na wniosek wierzyciela Narodowego Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie w oparciu o nakaz zapłaty z dnia 14 grudnia 2015 r. zaopatrzonej klauzulą wykonalności z dnia 4 lutego 2016 r.; zgodnie z treścią zawiadomienia zasądzona kwota należności głównej wynosi 1.376 tys. zł, odsetki naliczone do dnia wystawienia zawiadomienia wynoszą 34tys. zł, a pozostałe koszty związane z postępowaniem stanowią łącznie kwotę 150 tys. zł.

Ostatecznie Spółka dnia 29 marca 2016 roku skierowała do Sądu wnioski o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego Invico na podstawie art. 7 ust. 1 w związku z art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne. Do wniosku załączono nowe propozycje układowe oraz wstępny plan restrukturyzacji. Sąd dnia 6 kwietnia 2016 roku wydał postanowienie otwierające przedmiotowe postępowanie, które to jest aktualnie realizowane zgodnie z procedurą przewidzianą ustawą.

Współpraca Invico z inwestorem branżowym Metalvuoto S.p.A. była w roku 2016 do dnia sporządzenia Sprawozdania realizowana zgodnie z ustalonym na bieżąco harmonogramem działań. W ramach spółki Metalvuoto Polska realizowane są działania o charakterze technologicznym dotyczące parametryzacji i wykonywania ulepszeń innowacyjnej linii produkcyjnej oraz intensywne działania handlowe zmierzające do budowy rynku powtarzalnych odbiorców. W tym zakresie Spółka dokonuje stale tzw. homologacji produktów polegającej na produkcji folii wysokobarierowej o charakterze testowym zgodnie z zamówieniem, ich dostawie docelowym klientom oraz wykonywaniu ewentualnych zgłaszanych modyfikacji o charakterze jakościowym. Produkcja folii wysokobarierowej opiera się na udostępnionym przez włoskiego inwestora branżowego know-how produkcyjnym i technologicznym. Inwestor zapewnia również bieżące finansowanie tej fazy rozwoju spółki Metalvuoto Polska. Ze strony Invico zapewniona jest niezbędna infrastruktura, linia produkcyjna, urządzenia do konfekcjonowania oraz zasoby kadrowe.

5. Przewidywany rozwój jednostki

Invico zamierza obecnie skoncentrować swoją aktywność w dwóch kierunkach: uruchomienia ciągłej produkcji folii wysokobabrierowej w ramach projektu joint venture w spółce stowarzyszonej Metalvuoto Polska we współpracy z inwestorem branżowym oraz skutecznego przeprowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego.

Uruchomienie i rozwój działalności produkcyjnej

W związku z brakiem wystarczających kapitałów niezbędnych do zakończenia prac badawczo-rozwojowych pozwalających na zakończenie fazy testów i modyfikacji wyprodukowanej innowacyjnej linii technologicznej do powlekania folii oraz stworzenia wysokospecjalistycznych produktów własnych Invico od roku 2014 Spółka poszukiwała partnera branżowego, z którym mogłaby dokończyć ten proces i uruchomić ciągłą produkcję. W roku 2015 Spółce udało się pozyskać branżowego inwestora włoskiego firmę Metalvuoto S.p.A. posiadającego niezbędne w projekcie know-how technologiczne, produktowe oraz rynkowe. W toku negocjacji uzgodniono, że projekt będzie realizowany w wyodrębnionym podmiocie Metalvuoto Polska, w którym Invico i inwestor będą współdziaławcami. W konsekwencji przyjęcia takiego modelu organizacyjnego wszystkie działania związane z rozwojem działalności produkcyjnej będą przeprowadzane w tym właśnie podmiocie. Inwestor będzie zapewniać mu dodatkowo bieżące finansowanie, natomiast ze strony Invico zapewniona będzie niezbędna infrastruktura, linia produkcyjna, urządzenia do konfekcjonowania oraz zasoby kadrowe.

W chwili obecnej aktywność Metalvuoto Polska będzie nakierowana na działania o charakterze technologicznym dotyczące parametryzacji i wykonywania ulepszeń innowacyjnej linii produkcyjnej oraz na intensyfikacji działań handlowych zmierzające do budowy rynku powtarzalnych odbiorców. W tym zakresie Metalvuoto Polska dokonuje w trybie ciągłym tzw. homologacji produktów polegającej na produkcji folii wysokobabrierowej o charakterze testowym zgodnie z zamówieniem, ich dostawie docelowym klientom oraz wykonywaniu ewentualnych zgłaszanych modyfikacji o charakterze jakościowym.

Efektym finalnym projektu produkcyjnego realizowanego w oparciu o Metalvuoto Polska ma być uruchomienie produkcji ciągłej przewidywane w roku 2017, a w konsekwencji generowanie stabilnych przychodów ze sprzedaży pozwalających Invico na coroczne partycypowanie w wypracowywanym przez Metalvuoto Polska zysku netto wypłacanego w formie dywidendy, co zostało ustalone pomiędzy stronami projektu.

Rozwój działalności dystrybucyjnej

W perspektywie długofalowej Emitent będzie rozważał również, w przypadku zaistnienia sprzyjających do tego warunków, odbudowę działalności w zakresie dystrybucji folii w oparciu o posiadane rynkowe know-how. Aktualnie ten kierunek działalności biznesowej ze względu na brak kapitału jest zamrożony.

Niezależnie od tego działalność dystrybucyjna prowadzona jest w spółce Aseo Paper, w 100% zależnej od Invico. Spółka operuje na rynku artykułów higienicznych. Rozwój tej spółki będzie miała charakter organiczny

Wynajem aktywów operacyjnych

Aby efektywnie wykorzystywać posiadane przez Invico aktywa operacyjne Spółka będzie wynajmować odpłatnie swoją nieruchomości produkcyjno-magazynową innym przedsiębiorcom, głównie operującym w branżach pokrewnych Spółce. Jednym z wynajmujących jest spółka Metalvuoto Polska, w której Invico posiada udział kapitałowy. Spółka ta wynajmuje również aktualnie wyprodukowaną przez Invico innowacyjną linię produkcyjną do powlekania folii. Dopełnieniem tego jest również wydzierżawianie części infrastruktury kadrowej Invico do Metalvuoto Polska. Spółka będzie wykorzystywać również posiadany park maszynowy, w celu świadczenia usług konfekcjonowania folii, czyli dokonywania jej wstępnego przetworzenia wg zdefiniowanego przez odbiorcę zakresu wymiaru. Wszystkie wyżej wskazane usługi będą generować dla Invico stałe miesięczne przychody, będące podstawą obsługi przyszłych płatności układowych

Wszystkie opisane kierunki rozwoju działalności Invico uzależnione są od przyjęcia przez Zgromadzenie Wierzycieli propozycji układowych w ramach toczącego się przyspieszonego postępowania układowego. Dlatego też w najbliższym okresie Zarząd Spółki będzie kontynuował aktywne działania mające na celu skuteczenie przyjęcia układu z wierzycielami. Zakończenie postępowania nastąpi na przełomie II i III kwartału br.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W związku z trudną sytuacją finansową Emitent zaprzestał prowadzenia działań nakierowanych na wprowadzenie innowacji w prowadzonej działalności operacyjnej, w tym zaprzestał prac badawczo-rozwojowych w zakresie wprowadzenia na rynek i skomercjalizowana pionierskiej folii powlekanej o cechach niespotykanych w obecnie produkowanych foliach na rynku.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów Emitenta

W 2015 roku Spółka, prowadziła działalność operacyjną w bardzo ograniczonym zakresie w związku ze złą sytuacją finansową i płynnościową. Przychody ogółem ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i zrównane z nimi wyniosły 6.230 tys. zł., co jest o 20.877 tys. zł mniej niż w roku 2014. Wynik finansowy na sprzedaży zamknął się stratą w wysokości 4.015 tys. zł, z czego 1.334 tys. zł to wielkość amortyzacji.

Zanotowanie wysokiej straty było efektem pełnej utraty w roku 2015 płynności finansowej i zdolności do regulowania zobowiązań, w tym rat kredytowych. Bezpośredni wpływ na sytuację Spółki miało:

- znaczące ograniczenie Spółce, w konsekwencji pogarszających się wyników finansowych, kupieckich limitów ubezpieczeniowych pozwalających na zakupy od dostawców towarów oraz folii bazowej do produkcji na warunkach odroczonego terminu płatności w ilościach umożliwiających wygenerowanie odpowiednio wysokich marż handlowych (Emitent jest zmuszony do dokonywania zakupów towarów w warunkach dużej dywersyfikacji dostawców, a tym samym na gorszych warunkach cenowych);
- ponoszenie podwyższonych kosztów operacyjnych wynikających z jednej strony z utrzymania pełnej gotowości do uruchomienia w najbliższym czasie ciągłej i regularnej działalności w zakresie produkcji wysokojakościowej folii opakowaniowej, z drugiej strony z niezbędnych działań zmierzających do ekspansji rynkowej na rynku krajowym i zagranicznym na bazie nowopowstałego asortymentu wyrobów własnych Invico. Do kosztów tych należą głównie wynagrodzenia nowych pracowników, dodatkowe zużycie energii i materiałów, działalność działu B+R oraz działu sprzedażowego;
- pogłębianie się ubytku posiadanego kapitału obrotowego determinującego możliwości odbudowania wolumenu sprzedaży na poziomie zapewniającym rentowność działalności handlowej;
- konieczność upłynnienia części stanu magazynowego, tym samym ograniczenie możliwości realizacji zgłaszanego zapotrzebowania na towary w terminach zgodnych z oczekiwaniami klientów Spółki.

Ostateczny wynik finansowy netto za rok 2015 wyniósł – 18.042 tys. zł co było wynikiem gorszym w stosunku do roku 2013 o 5.094 tys. zł. Wpływ na pogłębienie się straty na poziomie netto w stosunku do straty ze sprzedaży wynika z:

- wysokich odsetkowych kosztów finansowych naliczanych wg wysokiej stopy procentowej właściwej dla zobowiązań przeterminowanych;
- dokonania odpisów aktualizujących wartości środków trwałych zgodnie z wycenami podanymi we wniosku restrukturyzacyjnym (nowa linia technologiczna do powlekania folii BMB, nieruchomości magazynowa) w kwocie 10.371 tys. zł, wartości należności (korekta VAT za tzw. „zła długi”) w kwocie 447 tys. zł, wartości kosztów kredytów i zobowiązań leasingowych zgodnie z potwierdzeniami sald otrzymanymi od wierzycieli finansowych w kwocie 374 tys. zł, wartości należności przeterminowanych w kwocie 162 tys. zł, wartości niematerialnych i prawnych zgodnie z ich wartością rynkową w kwocie 269 tys. zł., wartości zapasów w kwocie 833 tys. zł., wartości pozostałych pozycji w kwocie 17 tys. zł.

Wyżej wspomniane korekty aktualizujące, spowodowały, iż kapitał własny ma na koniec roku obrotowego 2015 wartość ujemną i wynosi – -8.986 tys. zł.

Zarząd Spółki podejmował w okresie sprawozdawczym 2015 roku, z kontynuacją w roku 2016, działania zmierzające do odwrócenia niekorzystnej sytuacji poprzez redukcję kosztów stałych możliwą do zaakceptowania z punktu widzenia realizowanego planu rozwoju działalności produkcyjnej. Zarząd Spółki opracował i wdrożył plan restrukturyzacyjny będący podstawą do zawarcia zaproponowanego wierzycielom układu pozwalającego na ustalenie nowych zasad spłat wymagalnych wierzytelności i odzyskania zdolności regulowania bieżących płatności. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Emitent nie jest jednak w stanie ocenić czy Zgromadzenie Wierzycieli zaakceptuje warunki układu.

8. Nabywanie udziałów (akcji) własnych

W roku obrotowym 2015 oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie nabywała akcji własnych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych.

9. Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady)

Siedziba Spółki oraz jej centrum produkcyjno-magazynowe znajduje się w Tarnowskich Górach (42-600) przy ul. Czarnohuckiej 3. Emitent nie posiada innych oddziałów.

10. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko niezawarcia układu w przyspieszonym postępowaniu układowym i ogłoszenia upadłości Spółki obejmującej likwidację majątku

Emitent posiada od 7 kwietnia br. otwarte przyspieszone postępowanie układowe Invico na podstawie art. 7 ust. 1 w związku z art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne. W ramach procedury przewidzianej ustawą Emitent złożył propozycje układowe. Istnieje ryzyko, że Zgromadzenie Wierzycieli w wyniku głosowania nie przyjmie tych propozycji, tym samym postępowanie zakończy się negatywnie. W celu maksymalizacji szans powodzenia tego postępowania Zarząd Spółki dokonał przed jego otwarciem jak i w trakcie realizacji szereg działań, konsultacji, uzgodnień oraz negocjacji z kluczowymi wierzycielami.

W przypadku wystąpienia opisanego wyżej negatywnego scenariusza Spółka wyczerpie realnie dostępne możliwości trwałego odzyskania płynności finansowej. W takim przypadku Zarząd Spółki po wcześniejszej analizie wewnętrznej może zostać zmuszony do wdrożenia procedury prawnej zmierzającej do likwidacji majątku.

Ryzyko związane z realizacją inwestycji strategicznej w obszarze produkcji folii

Podstawowym celem biznesowym Invico jest uruchomienie ciągłej produkcji jakościowej folii z wykorzystaniem innowacyjnej linii technologicznej do powlekania wysokospecjalistycznej folii przy współudziale pozyskanego inwestora branżowego na bazie powołanej spółki stowarzyszonej Metalvuoto Polska.

Ze względu na innowacyjność projektu inwestycyjnego oraz złą sytuację finansową Spółki istnieje ryzyko dalszego opóźnienia terminu pełnego wdrożenia inwestycji i uruchomienia produkcji ciągłej, a nawet całkowitego odstąpienia od niej. Ewentualne odstąpienie od realizacji przedmiotowego celu strategicznego może być konieczne w wypadku pojawienia się istotnych okoliczności determinujących takie posunięcie.

Ryzyko wycofania się inwestora branżowego zaangażowanego w realizację przedsięwzięcia joint venture w ramach Metalvuoto Polska

Invico pomimo problemów finansowych konsekwentnie realizuje plan uruchomienia ciągłej produkcji jakościowych folii wysokobarierowych z wykorzystaniem innowacyjnej linii technologicznej. W roku 2015 pozyskał włoskiego inwestora branżowego Metalvuoto S.p.A., który poprzez swoją spółkę nadrzędną Mirante, przystąpił do współrealizacji tego przedsięwzięcia udostępniając swoje know-how technologiczne, produktowe i rynkowe oraz wspierając przedsięwzięcie finansowo. Na potrzeby wspólnego projektu została utworzona spółka Metalvuoto Polska.

Zarówno Spółka, jak i włoski inwestor branżowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie przewidują odstąpienia od wspólnego projektu, jednak Invico nie jest w stanie zagwarantować, że w Grupie Metalvuoto nie znajdą niezdiagnozowane obecnie, jednak teoretycznie możliwe do zdefiniowania okoliczności, które mogłyby skutkować decyzją o zmianie strategii inwestora w zakresie inwestycji realizowanych zagranicą, tym samym odstąpieniu od przedmiotowego projektu. Odstąpienie takie jest również prawdopodobne w przypadku braku zawarcia układu z wierzycielami, jednak Emitent nie posiada wiedzy, aby takie kroki były kiedykolwiek przez inwestora rozważane.

Ryzyko braku wypłaty dywidendy ze spółek powiązanych

Invico posiada udziały w 2 spółkach: Aseo Paper oraz Metalvuoto Polska. Inwestycje te mają stanowić dla Invico potencjalne źródło corocznego przychodu finansowego z tytułu partycypowania w wypracowywanych zyskach w formie dywidendy. Należy jednak podkreślić, iż potencjał do uzyskania dodatniego wyniku finansowego oraz akumulacji niezbędnych środków pieniężnych do wypłaty dywidendy w kolejnych latach obrotowych może być w przyszłości osłabiany przez wielorakie ryzyka biznesowe w obszarze handlu i zarządzania aktywami obrotowymi występujące na poziomie tych spółek, w tym: koncentracja po stronie odbiorców lub dostawców, fluktuacje cen na światowych rynkach surowców, brak stałych umów z odbiorcami, nierotujące stany magazynowe.

Ryzyko związane z konkurencją

Emitent jak i spółki, w które jest zaangażowany kapitałowo działają w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobny asortyment towarów i produktów. W opinii Emitenta w przypadku rynku krajowego większość z nich to mniejsze przedsiębiorstwa posiadające ofertę produktową w węższym zakresie. Niemniej jednak, istnieje ryzyko związane z możliwością oferowania przez nich niższych cen za swoje towary i tym samym ograniczania zdolności do pozyskiwania nowych kontrahentów. W przypadku konkurentów zagranicznych istnieje ryzyko, iż w momencie uruchomienia regularnej produkcji wysokojakościowej folii w spółce Metalvuoto Polska duży światowi producenci uruchomią działania zmierzające do osłabienia jej pozycji konkurencyjnej, co mogłoby negatywnie wpływać na oczekiwane efekty finansowe. W opinii Zarządu Emitenta ryzyko takich działań jest niewielkie ze względu na relatywnie mały prognozowany udział w rynku światowym możliwy do osiągnięcia po wdrożeniu nowej inwestycji polegającej na stworzeniu innowacyjnej linii technologicznej do powlekania wysokospecjalistycznej folii i papieru w stosunku do głównych konkurentów zagranicznych.

Ryzyko związane z terminowym spływem należności

Istnieje ryzyko, iż ze względu na mogące zaistnieć w przyszłości problemy płatnicze kontrahentów, w przypadku istotnej skali tego problemu Emitent narażony będzie na ryzyko pogorszenia się jego płynności i braku zdolności do terminowego pokrycia zobowiązań bieżących i zobowiązań układowych, przy założeniu, że propozycje układowe zostaną przez wierzycieli zatwierdzone i wprowadzone do realizacji. Brak spłaty należności może także prowadzić do ponoszenia wyższych kosztów związanych z dokonywaniem odpisów aktualizacyjnych skutkujących obniżeniem wyniku finansowego. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent wdrożył procedury efektywnego zarządzania należnościami handlowymi nadzorowanymi bezpośrednio przez Zarząd Spółki.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Jednym z istotnych czynników realizacji celów strategicznych Emitenta i spółek powiązanych jest posiadanie odpowiednich zasobów ludzkich, w tym wykwalifikowanej i doświadczonej kadry zarządzającej i menedżerskiej. Obecnie Emitent posiada odpowiednio przygotowaną kadrę, jednak należy mieć na uwadze ewentualne zmiany personalne, które mogą mieć strategiczne znaczenie dla Spółki. Istnieje ryzyko, że odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować opóźnienia w prowadzonej przez Emitenta i jego spółki powiązanej działalności gospodarczej oraz zakłócenia w prowadzeniu przez Emitenta nadzoru właścicielskiego.

Spółka czyni starania, aby skutecznie zatrzymać odpływ dotychczasowych kluczowych pracowników i kadry menadżerskiej oraz zarządczej, pracującej na rzecz poszczególnych spółek Grupy, jednak należy podkreślić, że zła sytuacja ekonomiczna Invico działania te może utrudniać.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem wykonania umów kredytu oraz innych umów finansowych zawartych przez Emitenta

Emitent oraz spółka zależna Aseo Paper sp. z o.o. są stroną umów kredytowych, umowy faktoringu oraz umów leasingu, których spłata została zabezpieczona majątkiem trwałym i obrotowym. Ryzyko związane z powyższymi zabezpieczeniami polega na możliwości szybkiego zaspokojenia się banku (ewentualnie faktora lub firm leasingowych) z przedmiotów zabezpieczenia w razie niewykonania lub nienależytego wykonania umów kredytowych, pożyczkowych bądź leasingowych, a udzielone poręczenia oraz wystawiony weksel umożliwiają skuteczne żądanie spłaty kredytu lub zobowiązań zaciągniętych przez spółkę zależną.

Należy podkreślić, że aktualnie Spółka utraciła zdolność finansową do spłaty zobowiązań oprocentowanych, a wszystkie umowy kredytowe zostały przez kredytobiorców wypowiedziane. Spłata kredytów bankowych Aseo Paper przebiega bez zakłóceń. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka ma otwarte przyspieszone postępowanie układowe, w ramach którego, w przypadku akceptacji propozycji układowych przez zgromadzenie wierzycieli, tzw. zobowiązania bankowe zabezpieczone przybiorą charakter oprocentowanej spłaty ratalnej wg określonego harmonogramu.

Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych

W związku z aktualnie posiadanymi przez Emitenta i spółki, w których jest zaangażowany kapitałowo, zobowiązaniami o charakterze oprocentowanym (m.in. umowy kredytowe) oraz planowanym ich zaciągnięciem w przyszłości, istnieje ryzyko, iż ewentualny wzrost stóp procentowych wynikających z umów może przyczynić się do zwiększenia kosztów obsługi finansowania, a w konsekwencji do obniżenia wyniku finansowego Emitenta oraz potencjału i zdolności do wypłaty dywidendy przez spółki powiązane. Wzrost stóp procentowych może wynikać z niekorzystnej zmiany stopy referencyjnej oprocentowania (głównie stawka WIBOR), a także z zawartych w niektórych umowach kredytowych kowenantów oraz wymogów, których nie spełnienie w okresie kredytowania może skutkować podwyższeniem marży kredytowej. Wzrost oprocentowania może również wynikać z nieterminowej obsługi zadłużenia oprocentowanego i w konsekwencji naliczania odsetek karnych w oparciu o podwyższoną stopę procentową.

Ryzyko związane z realizacją projektów dofinansowanych z funduszy Unii Europejskiej

Emitent w ramach zrealizowanych projektów inwestycyjnych korzystał z dofinansowania ze środków Unii Europejskiej. Środki te zostały pozyskane w ramach Zintegrowanego Programu Operacyjnego Rozwoju Regionalnego 2004-2006, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego 2007-2013 oraz Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Łącznie Emitent podpisał 4 umowy o dofinansowanie projektów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, iż w przypadku niezgodnej z umowami o dofinansowanie realizacji projektu, nie osiągnięcia wartości wskaźników wskazanych w umowach o dofinansowanie oraz nie wypełniania regulacji w zakresie trwałości projektu może zaistnieć konieczność zwrotu części lub całości dotacji wraz z odsetkami i skorzystania z zabezpieczeń wekslowych. Wskaźniki te monitorowane są w zależności od umowy przez okres 3 lub 5 lat od daty zakończenia projektu. Na dzień sporządzenia sprawozdania opisane tutaj ryzyka obejmują 2 umowy Emitenta, a których kwota umowna wynosi 3.298 tys. zł, przy czym jedna z tych umów została już wypowiedziana przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w Warszawie i jest w fazie egzekucji komorniczej (kwota wierzytelności wynosi 1.273.906,02 zł plus

odsetki od przeterminowania i koszty egzekucji), o czym Spółka informowała stosownym raportem bieżącym. W ramach drugiej z tych umów, zawartej ze Śląskim Centrum Przedsiębiorczości w Chorzowie na realizację projektu pn. „Wprowadzenie innowacji technologicznej w procesie magazynowania szansą na szybki rozwój spółki”, zobowiązania Emitenta są w całości wypełniane, co potwierdzają wyniki kontroli okresowej projektu. Jej okres trwałości kończy się w roku bieżącym, a kwota wypłaconej dotacji wyniosła 711 tys. zł. W przypadku pozostałych umów okres trwałości projektów został już zakończony.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Członek Zarządu Emitenta – Pan Michał Kolmasiak posiada 4.503.240 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i serii B, co stanowi 32,75% w kapitale zakładowym i uprawnia do 37,91% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Pan Rafał Witek posiada 4.503.240 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i serii B, co stanowi 32,75% w kapitale zakładowym i uprawnia do 37,91% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Łącznie ww. osoby posiadają 9.006.480 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i serii B, co stanowi 65,50 % w kapitale zakładowym i uprawnia do 75,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Akcje serii A i serii B są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Tym samym ww. akcjonariusze Spółki mogą wywierać znaczący wpływ na działalność Emitenta. Nie można również zagwarantować, że interesy tych głównych akcjonariuszy nie będą ich interesami wspólnymi, stojącymi w sprzeczności z interesami pozostałych akcjonariuszy. Wymienieni akcjonariusze mogą przegłosować na Walnym Zgromadzeniu uchwały nie zawsze korzystne dla pozostałych akcjonariuszy. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez tych akcjonariuszy uchwał niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, czy sytuacja taka może wystąpić w przyszłości.

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy „Kodeksu Spółek Handlowych” i „Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych”, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Z uwagi na fakt, iż przychody Emitenta są aktualnie w większości realizowane na terenie kraju, działalność Emitenta jest w istotnym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych wpływają na sytuację gospodarczą w Polsce, m.in. w zakresie spadku tempa krajowego wzrostu gospodarczego, wzrostu stopy bezrobocia oraz deprecjacji kursu PLN wobec walut obcych. Opisane powyżej tendencje makroekonomiczne mogą wpływać na sytuację finansową Spółki. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, kryzys walutowy lub kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki. Ryzyko makroekonomiczne związane jest z możliwością pogorszenia się sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie. Należy mieć na uwadze możliwość powrotu kryzysu i znacznego pogorszenia się koniunktury, co może skutkować znaczącym pogorszeniem warunków prowadzenia działalności gospodarczej, wyniku finansowego i sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko związane z niestabilnym systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Kolejnym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi ryzyko większe niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak

przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres.

Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż zakładana przez Spółkę interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja taka może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Polski system prawny jest przedmiotem licznych zmian, które mogą mieć wpływ zarówno na Emitenta, jak i na podmioty i osoby nabywające akcje Spółki. Wprowadzane zmiany prawne mogą potencjalnie rodzić ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej. Należy również pamiętać, że obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy Wspólnoty Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa wspólnotowego nie jest w Polsce powszechna, a sądy polskie nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony, jako niezgodny z prawem europejskim.

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, częste nowelizacje oraz występujące sprzeczności pomiędzy przepisami ustaw i aktów wykonawczych pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany przepisów mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Emitenta.

11. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Invico aktualnie nie prowadzi działalności operacyjnej związanej z działalnością importową lub eksportową tym samym nie jest narażona na ryzyko zmian kursów walut. Tym samym nie stosuje w tym zakresie instrumentów zabezpieczających.

Spółka nie stosuje również innych instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczeń ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz płynności finansowej.

12. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Papiery wartościowe Emitenta nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.

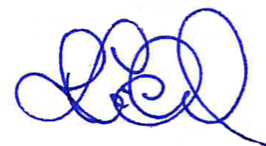
13. Informacja o istotnych pozycjach pozabilansowych

W raportowanym okresie nie występowały istotne pozycje pozabilansowe.

Tarnowskie Góry, dnia 10 czerwca 2016r.



Michał Kolmasiak
Prezes Zarządu



Marek Zieliński
Wiceprezes Zarządu