



UZNANY EKSPERT W HYDROTECHNICE

# Raport kwartalny

NAVIMOR-INVEST Spółka Akcyjna w restrukturyzacji

za IV kwartał roku 2017

(za okres od 01.10.2017r. do 31.12.2017r.)

NAVIMOR-INVEST S.A. w restrukturyzacji

---

ul. S. Małachowskiego 1 , 80-262 Gdańsk

tel.: +48 58 7703 250

[www.navimorinvest.eu](http://www.navimorinvest.eu)

[sekretariat@navimorinvest.eu](mailto:sekretariat@navimorinvest.eu)

Gdańsk, dnia 15 lutego 2018 roku

## Spis zawartości:

<b>I.</b>	<b>Podstawowe informacje o Emitencie</b>	<b>3</b>
1.	Dane o Emitencie	
2.	Podstawowy przedmiot działalności Emitenta	
3.	Zarząd Emitenta	
4.	Rada Nadzorcza Emitenta	
5.	Prokurent	
<b>II.</b>	<b>Informacje finansowe</b>	<b>4</b>
1.	Jednostkowe dane finansowe Emitenta	
<b>III.</b>	<b>Informacje o przyjętych zasadach polityki rachunkowości stosowanych przy sporządzaniu raportu</b>	<b>14</b>
<b>IV.</b>	<b>Informacje dodatkowe:</b>	<b>16</b>
1.	Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym, zawierająca opis najważniejszych czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki.	<b>16</b>
2.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym.	<b>19</b>
3.	Opis stanu realizacji i inwestycji Emitenta oraz harmonogram ich realizacji wynikający z Dokumentu Informacyjnego.	<b>19</b>
4.	Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.	<b>19</b>
5.	Opis organizacji grupy kapitałowej.	<b>19</b>
6.	Informacja o braku konieczności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	<b>19</b>
7.	Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu.	<b>19</b>
8.	Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.	<b>19</b>
<b>V.</b>	<b>Oświadczenie Zarządu Emitenta</b>	<b>20</b>

## **I. Podstawowe informacje o Emitencie.**

### **1. Dane o Emitencie.**

- Nazwa i siedziba Emitenta: NAVIMOR-INVEST Spółka Akcyjna w restrukturyzacji  
80-262 Gdańsk, ul. S. Małachowskiego 1.  
NIP 5830000581  
REGON 190005760  
Strona internetowa <http://www.navimorinvest.eu/>  
Adres mailowy [sekretariat@navimorinvest.eu](mailto:sekretariat@navimorinvest.eu)
- Sąd rejestrowy Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
KRS nr 0000370231
- Kapitał zakładowy 557.760,00 zł dzieli się na:  
4.593.600 akcji na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 zł,  
350.000 akcji na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,10 zł,  
400.000 akcji na okaziciela serii „C” o wartości nominalnej 0,10 zł,  
110.500 akcji na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,10 zł ,  
123.500 akcji na okaziciela serii „D1” o wartości nominalnej 0,10 zł.

### **2. Podstawowy przedmiot działalności Emitenta.**

Zasadniczym zakresem działalności Spółki jest budownictwo hydrotechniczne (m.in. komory jazów, nabrzeża portowe, porty jachtowe i stacje wodne, zabezpieczenia przeciwpowodziowe, sanacje obiektów budownictwa wodnego, elektrownie wodne itp.) na terenie Polski i Republiki Czeskiej.

### **3. Zarząd Emitenta.**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd pracował w składzie jednoosobowym, w obsadzie:

- Pan Krzysztof Kosiorek-Sobolewski – Prezes Zarządu

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu,
- w przypadku Zarządu wieloosobowego - dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem,
- Prokurent - działający samodzielnie (w przypadku prokury samoistnej) lub działający łącznie w przypadku udzielenia prokury kilku osobom (prokura łączna).

### **4. Rada Nadzorcza Emitenta.**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu tj. na 15.02.2018r. Rada Nadzorcza Spółki pracowała w składzie pięcioosobowym.

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:	Wojciech Kołakowski	- Przewodniczący RN
	Małgorzata Formella	- Wiceprzewodnicząca RN
	Agnieszka Niezgoda-Zaremba	- Sekretarz RN
	Adrian Strzelczyk	- Członek RN
	Maciej Bielenia	- Członek RN

## 5. Prokurent Emitenta.

Zarząd Spółki NAVIMOR-INVEST S.A. informuje, że w dniu 31 stycznia 2018 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Prokurenta, złożone przez Panią Joannę Kosiorek-Sobolewską. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie ma ustanowionego Prokurenta.

## II. Informacje finansowe.

### 1. Jednostkowe dane finansowe Emitenta za IV kwartał 2017 roku.

#### Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	na dzień			
	31.12.2016	30.09.2016	31.12.2017	30.09.2017
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	128 741,20	149 543,90	92 627,37	152 543,98
Rzeczowe aktywa trwałe	6 401 076,80	10 954 883,56	4 969 959,54	5 627 483,86
Środki trwałe w budowie	108 331,24	77 032,72	0,00	0,00
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	973 520,66	0,00	0,00
Inwestycje w jednostkach zależnych	170 710,02	466 259,40	183 900,95	170 847,49
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	208 860,81	241 005,50	18 002,14	279 917,40
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 655 611,43	3 209 982,27	1 655 611,43	1 655 611,43
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>8 673 331,50</b>	<b>16 072 228,01</b>	<b>6 920 101,43</b>	<b>7 886 404,16</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	165 361,98	374 311,95	33 872,82	51 164,99
Należności z tytułu dostaw i usług budowlanych	11 104 619,34	13 495 505,91	9 697 877,27	11 555 437,40
Pozostałe należności	3 877 621,39	2 634 730,18	2 198 215,37	2 189 713,78
Pożyczki	58 736,62	23 757,00	0,00	58 736,62
Pochodne instrumenty finansowe	78 750,00	144 000,00	33 600,00	43 750,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	356 469,21	2 327 526,88	6 398,32	100 248,51
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 577 663,02	3 356 810,86	730 566,99	790 289,52
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>18 219 221,56</b>	<b>22 356 642,78</b>	<b>12 700 530,77</b>	<b>14 789 340,82</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 459 107,40		4 882 007,40	4 882 007,40
<b>Aktywa razem</b>	<b>32 351 660,46</b>	<b>38 428 870,79</b>	<b>24 502 639,60</b>	<b>27 557 752,38</b>

PASYWA	na dzień			
	31.12.2016	30.09.2016	31.12.2017	30.09.2017
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	557 760,00	557 760,00	557 760,00	557 760,00

Akcje własne (-)				
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 453 340,00	3 453 340,00	3 453 340,00	3 453 340,00
Pozostały kapitał zapasowy	8 508 841,27	8 584 542,91	8 441 679,22	8 441 679,22
Kapitały rezerwowe	5 244 450,88	5 080 490,49	6 182 876,71	6 223 513,05
Zyski zatrzymane:	-10 375 347,32	-5 618 047,13	-24 509 186,68	-19 566 627,59
- Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 535 413,12	-1 535 413,12	-11 166 532,86	-11 166 532,86
- Zysk (strata) netto okresu bieżącego	-8 839 934,20	-4 082 634,01	-13 342 653,82	-8 400 094,73
Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	41 106,50	38 934,19	-40 053,23	-103 678,41
<b>Kapitał własny</b>	<b>7 430 151,33</b>	<b>12 097 020,46</b>	<b>-5 913 583,98</b>	<b>-994 013,73</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	48 551,62	922 740,23	42 186,90	42 781,45
Leasing finansowy	235 511,45	254 704,20	0,00	235 511,45
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 079 008,75	2 250 071,70	1 986 173,26	1 990 763,37
Kaucje zatrzymane z tyt. usług budowlanych	1 156 078,66	1 321 782,79	1 266 979,25	1 259 827,31
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	46 473,47	1 518 011,57	77 317,04	78 406,68
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	28 749,03	16 933,59	0,00	28 749,03
Zobowiązania długoterminowe	3 594 372,98	6 284 244,08	3 372 656,45	3 636 039,29
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług budowlanych	8 913 927,11	7 013 370,62	8 347 391,96	8 458 275,78
Pozostałe zobowiązania	3 403 274,23	4 036 465,78	10 662 313,93	8 453 384,93
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	6 585 976,50	6 032 838,41	6 310 437,64	6 086 173,79
Leasing finansowy	196 786,97	254 074,46	159 825,36	50 772,43
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	768 968,23	661 575,98	1 117 573,93	949 699,92
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	351 352,27	870 982,86	351 352,27	351 352,27
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 106 850,84	1 178 298,14	94 672,04	566 067,70
Zobowiązania krótkoterminowe	21 327 136,15	20 047 606,25	27 043 567,13	24 915 726,82
Zobowiązania razem	24 921 509,13	26 331 850,33	30 416 223,58	28 551 766,11
<b>Pasywa razem</b>	<b>32 351 660,46</b>	<b>38 428 870,79</b>	<b>24 502 639,60</b>	<b>27 557 752,38</b>

#### Wartość księgowa

Wartość księgowa	7 430 151,33	12 097 020,46	-5 913 583,98	-994 013,73
Liczba akcji	5 577 600	5 577 600	5 577 600	5 577 600
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>1,33</b>	<b>2,17</b>	<b>-1,06</b>	<b>-0,18</b>
Rozwodniona liczba akcji	5 577 600	5 577 600	5 577 600	5 577 600
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	<b>1,33</b>	<b>2,17</b>	<b>-1,06</b>	<b>-0,18</b>

#### Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za okres			
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.10.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2017 do 31.12.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>38 470 326,81</b>	<b>6 787 780,75</b>	<b>16 201 236,70</b>	<b>891 699,22</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	38 374 165,98	6 787 662,24	16 195 145,01	886 607,53
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	96 160,83	118,51	6 091,69	5 091,69
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>38 644 337,65</b>	<b>8 199 934,07</b>	<b>23 821 843,89</b>	<b>3 917 398,54</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	38 644 337,65	8 199 934,07	23 820 447,85	3 916 002,50
Koszt sprzedanych towarów i materiałów			1 396,04	1 396,04

<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-174 010,84</b>	<b>-1 412 153,32</b>	<b>-7 620 607,19</b>	<b>-3 025 699,32</b>
Koszty sprzedaży	319 130,75	59 130,23		
Koszty ogólnego zarządu	4 249 488,46	1 287 969,19	5 156 464,16	1 448 691,36
Pozostałe przychody operacyjne	1 356 213,16	-1 771 702,58	6 768 762,29	5 181 424,49
Pozostałe koszty operacyjne	4 976 642,01	-1 321 529,72	6 916 621,70	5 308 907,91
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-8 363 058,90</b>	<b>-3 209 425,60</b>	<b>-12 924 930,76</b>	<b>-4 601 874,10</b>
Przychody finansowe	347 144,50	130 546,21	126 926,86	81 834,60
Koszty finansowe	867 131,04	384 517,92	544 649,92	422 519,59
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-8 883 045,44</b>	<b>-3 463 397,31</b>	<b>-13 342 653,82</b>	<b>-4 942 559,09</b>
Podatek dochodowy	-43 111,24	1 293 902,88		
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-8 839 934,20</b>	<b>-4 757 300,19</b>	<b>-13 342 653,82</b>	<b>-4 942 559,09</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
<b>Zysk (strata) na działalności zaniechanej</b>				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-8 839 934,20</b>	<b>-4 757 300,19</b>	<b>-13 342 653,82</b>	<b>-4 942 559,09</b>

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.10.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2017 do 31.12.2017
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-8 839 934,20	-4 757 300,19	-13 342 653,82	-4 942 559,09
Średnia ważona ilość akcji	5 577 600	5 577 600	5 577 600	5 577 600
<b>Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł)</b>	<b>-1,58</b>	<b>-0,85</b>	<b>-2,39</b>	<b>-0,89</b>
Rozwodniona liczba akcji	5 577 600	5 577 600	5 577 600	5 577 600
Rozwodniony zysk ( strata) na jedną akcję (w zł)	<b>-1,58</b>	<b>-0,85</b>	<b>-2,39</b>	<b>-0,89</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-8 839 934,20	-4 757 300,19	-13 342 653,82	-4 942 559,09
Średnia ważona ilość akcji	5 577 600	5 577 600	5 577 600	5 577 600
<b>Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł)</b>	<b>-1,58</b>	<b>-0,85</b>	<b>-2,39</b>	<b>-0,89</b>
Rozwodniona liczba akcji	5 577 600	5 577 600	5 577 600	5 577 600
Rozwodniony zysk ( strata) na jedną akcję (w zł)	<b>-1,58</b>	<b>-0,85</b>	<b>-2,39</b>	<b>-0,89</b>

#### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	okres			
	1.01.2016- 31.12.2016	1.10.2016- 31.12.2016	1.01.2017-31.12.2017	1.10.2017- 31.12.2017
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-8 839 934,20</b>	<b>-4 757 300,19</b>	<b>-13 342 653,82</b>	<b>-4 942 559,09</b>
<b>Składniki które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>	<b>623 376,64</b>	<b>196 707,67</b>		
			<b>181 306,99</b>	<b>181 306,99</b>
Nadwyżka z przeszacowania środków trwałych	623 376,64	196 707,67	181 306,99	-18 179,03
Korekta przeszacowanie śr. trwałych				

<b>Składniki które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>	<b>-31 964,03</b>	<b>-59 722,20</b>	<b>-153 451,95</b>	<b>-153 451,95</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-31 964,03	-59 722,20	-153 451,95	41 167,87
Zyski / straty z tyt. zmiany założeń aktuarialnych				
<b>Pozostałe dochody razem</b>	<b>591 412,61</b>	<b>136 985,47</b>	<b>27 855,04</b>	<b>27 855,04</b>
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach	-118 441,56	-13 654,41	-28 936,53	0,00
Podatek dochodowy dotyczący składników, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach				
<b>Pozostałe dochody razem po opodatkowaniu</b>	<b>472 971,05</b>	<b>123 331,06</b>	<b>-1 081,49</b>	<b>27 855,04</b>
<b>DOCHODY CAŁKOWITE RAZEM</b>	<b>-8 366 963,15</b>	<b>-4 633 969,13</b>	<b>-13 343 735,31</b>	<b>-4 914 704,05</b>

#### Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>01.01.2016-31.12.2016</b>	<b>01.10.2016-31.12.2016</b>	<b>01.01.2018-31.12.2017</b>	<b>01.10.2017-31.12.2017</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-8 839 934,20</b>	<b>-4 757 300,19</b>	<b>-13 342 653,82</b>	<b>-4 942 559,09</b>
<b>II. Korekty razem</b>				
Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku		1 337 014,12		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych				
Udział w zysku wspólnych przedsięwzięć				
Koszty finansowe ( odsetki od kredytów i pożyczek) ujęte w wyniku	239 436,02	-121 087,33	481 060,47	243 872,38
Przychody z inwestycji ujęte w wyniku	394 129,56	394 129,56		
Zysk ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-143 879,53	165 923,41	268 534,23
Zysk z przeszacowania wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych				
Zysk ze zbycia jednostki dominującej			2 450,00	2 450,00
Zysk ze zbycia jednostki stowarzyszonej				
(Zysk) Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik				
(Zysk) / Strata netto z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		0,00	39 262,53	-28 700,00
Różnica z przeszacowania majątku				
Nieefektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
(Zysk) / Strata netto ze zbycia aktywów dostępnych do sprzedaży		0,00	222 100,00	0,00
Strata z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług				
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług				
Amortyzacja i umorzenie aktywów trwałych	1 361 538,06	336 735,59	1 119 470,57	266 317,01

( Dodatnie ) / Ujemne różnice kursowe netto				
Koszty z tytułu płatności na bazie akcji rozliczanych instrumentami kapitałowymi				
Koszty wynikające z emisji na pokrycie otrzymanych usług konsultacyjnych				
Amortyzacja kontraktów gwarancji finansowych				
Zysk z efektywnego rozliczenia roszczeń				
	<b>-6 844 830,56</b>	<b>-2 954 387,78</b>	<b>-11 312 386,84</b>	<b>-4 190 085,47</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>				
(Zwiększenie) / Zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	98 704,17	5 525 063,78	1 009 527,77	1 698 470,60
(Zwiększenie) / Zmniejszenie należności z tytułu kontraktów budowlanych				
( Zwiększenie) / Zmniejszenie stanu zapasów	41 995,68	208 949,97	131 489,16	17 292,17
( Zwiększenie) /Zmniejszenie pozostałych aktywów	-126 880,73	-26 797,57	1 402 165,59	-123 293,76
(Zmniejszenie) Zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-7 453 975,41	-947 120,71	7 461 025,22	2 535 282,51
Zwiększenie / ( Zmniejszenie) zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych				
Zwiększenie/ ( Zmniejszenie) stanu rezerw	149 594,69	-2 076 912,10	-140 737,94	-86 824,72
Zwiększenie / ( Zmniejszenie) stanu przychodów przyszłych okresów				
Inne korekty	-103 255,12	21 113,51	-153 101,34	-120 219,11
Zwiększenie / ( Zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań				
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>-14 238 647,28</b>	<b>-250 090,90</b>	<b>-1 602 018,38</b>	<b>-269 377,78</b>
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy				
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-14 238 647,28</b>	<b>-250 090,90</b>	<b>-1 602 018,38</b>	<b>-269 377,78</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		0,00	-46 153,46	-13 053,46
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	5 000,00	0,00		
Otrzymane odsetki				
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej				
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych				
Inne otrzymane dywidendy				
Zaliczki wypłacone jednostkom powiązanym				
Wpływy z tytułu spłat pożyczek	50 830,00	50 830,00		
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-114 725,10	4 158,28	-12 140,00	40 060,45
Płatności za wartości niematerialne i prawne				
Inne wydatki inwestycyjne	-109 280,39	-35 523,39		
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	24 849,97	-38 345,76	342 781,48	189 881,48
Płatności za nieruchomości inwestycyjne				
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			355 000,00	0,00
Płatności za aktywa niematerialne				



Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych				
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych			18 200,00	18 200,00
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek stowarzyszonych				
<b>Środki pieniężne netto ( wydane) wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>-143 325,52</b>	<b>-18 880,87</b>	<b>657 688,02</b>	<b>235 088,47</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu emisji własnych akcji				
Wpływy z tytułu emisji obligacji zamiennych				
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Płatności z tytułu odkupu akcji				
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-329 650,68	-46 129,09	-146 166,34	9 516,06
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji				
Wpływy z emisji umarzalnych kumulacyjnych akcji preferencyjnych				
Wpływy z emisji weksli długoterminowych				
Płatności z tytułu kosztów emisji papierów dłużnych				
Wpływy z kredytów i pożyczek	6 094 095,80	-295 094,50		
Inne wpływy				
Splaty kredytów i pożyczek	-1 140 329,18	-76 304,19	-646 211,64	-152 081,82
Splaty odsetek od kredytów i pożyczek	-236 271,64	-92 541,58	-110 387,69	117 132,54
Wpływy ze sprzedaży częściowej udziałów w spółkach zależnych niepowodującej utraty kontroli				
Dywidendy wypłacone na rzecz umarzalnych akcji preferencyjnych				
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli				
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>4 387 844,30</b>	<b>-510 069,36</b>	<b>-902 765,67</b>	<b>-25 433,22</b>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-9 994 128,50	-779 041,13	-1 847 096,03	-59 722,53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	12 571 791,52	3 356 810,86	2 577 663,02	790 289,52
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych				
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 577 663,02</b>	<b>2 577 769,73</b>	<b>730 566,99</b>	<b>730 566,99</b>

Zestawienie zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH</b>							
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>557 760,00</b>		<b>3 453 340,00</b>	<b>8 551 642,91</b>	<b>4 769 784,69</b>	<b>-1 535 413,12</b>	<b>15 797 114,48</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0,00
Korekta błędu podstawowego							0,00
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 551 642,91</b>	<b>4 769 784,69</b>	<b>-1 535 413,12</b>	<b>15 797 114,48</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2016 roku</i>							
Emisja akcji							0,00
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							0,00
Wycena opcji (program płatności akcjami)							0,00
Umorzenie akcji własnych							0,00
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)							0,00
Nabycie akcji własnych							0,00
Dywidendy							0,00
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							0,00
Razem transakcje z właścicielami	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku						-4 082 634,01	-4 082 634,01
<b>Inne całkowite dochody:</b>							0,00
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku				32 900,00	454 427,14		487 327,14
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					-104 787,15		-104 787,15
Razem całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	32 900,00	349 639,99	-4 082 634,01	-3 700 094,02
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							0,00
<b>Saldo na dzień 30.09.2016 roku</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 584 542,91</b>	<b>5 119 424,68</b>	<b>-5 618 047,13</b>	<b>12 097 020,46</b>
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem

<b>Saldo na dzień 30.09.2016 roku</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 584 542,91</b>	<b>5 119 424,68</b>	<b>-5 618 047,13</b>	<b>12 097 020,46</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0,00
Korekta błędu podstawowego							0,00
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 584 542,91</b>	<b>5 119 424,68</b>	<b>-5 618 047,13</b>	<b>12 097 020,46</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2016 roku</b>							
Emisja akcji							0,00
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							0,00
Program płatności akcjami							0,00
Nabycie akcji własnych							0,00
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)							0,00
Dywidendy							0,00
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							0,00
Razem transakcje z właścicielami	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2016 roku						-4 757 300,19	-4 757 300,19
<b>Inne całkowite dochody:</b>							0,00
Inne całkowite dochody za okres od 01.10 do 31.12.2016 roku				-85 741,53	221 791,03		136 049,50
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				10 039,89	-23 694,30		-13 654,41
Różnice kursowe					-31 964,03		-31 964,03
Razem całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	-75 701,64	166 132,70	-4 757 300,19	-4 666 869,13
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczonych środków trwałych)							0,00
<b>Saldo na dzień 31.12.2016 roku</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 508 841,27</b>	<b>5 285 557,38</b>	<b>-10 375 347,32</b>	<b>7 430 151,33</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0,00
Korekta błędu podstawowego							0,00
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 508 841,27</b>	<b>5 285 557,38</b>	<b>-10 375 347,32</b>	<b>7 430 151,33</b>
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>557 760,00</b>		<b>3 453 340,00</b>	<b>8 508 841,27</b>	<b>5 285 557,38</b>	<b>-10 375 347,32</b>	<b>7 430 151,33</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0,00

Zmiana sposobu prezentacji					958 514,93	-958 514,93	0,00
Korekta błędu podstawowego							
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 508 841,27</b>	<b>6 244 072,31</b>	<b>-11 333 862,25</b>	<b>7 430 151,33</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 30.09.2017 roku</b>							
Emisja akcji							0,00
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							0,00
Program płatności akcjami							0,00
Nabycie akcji własnych							0,00
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)							0,00
Dywidendy							0,00
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							0,00
Razem transakcje z właścicielami	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku						-8 400 094,73	-8 400 094,73
<b>Inne całkowite dochody:</b>							0,00
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku					152 297,53		152 297,53
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					-28 936,53		-28 936,53
Różnice kursowe				-67 162,05	-23 779,36	-103 678,41	-194 619,82
Razem całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	-67 162,05	99 581,64	-8 503 773,14	-8 471 353,55
inne					3 751,26	43 437,23	47 188,49
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczonych środków trwałych)					-123 892,16	123 892,16	0,00
<b>Saldo na dzień 30.09.2017 roku</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 441 679,22</b>	<b>6 223 513,05</b>	<b>-19 670 306,00</b>	<b>-994 013,73</b>
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 30.09.2017 roku</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 441 679,22</b>	<b>6 223 513,05</b>	<b>-19 670 306,00</b>	<b>-994 013,73</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0,00
Zmiana sposobu prezentacji							0,00
Korekta błędu podstawowego							0,00
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 441 679,22</b>	<b>6 223 513,05</b>	<b>-19 670 306,00</b>	<b>-994 013,73</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2017 roku</b>							

Emisja akcji							0,00
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							0,00
Program płatności akcjami							0,00
Nabycie akcji własnych							0,00
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)							0,00
Dywidendy							0,00
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							0,00
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zysk netto za okres od 01.10 do 31.12.2017 roku						-4 942 559,09	-4 942 559,09
<b>Inne całkowite dochody:</b>							0,00
Inne całkowite dochody za okres od 01.10 do 31.12.2017 roku					0,00		0,00
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					0,00		0,00
Różnice kursowe					-22 457,31	63 625,18	41 167,87
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-22 457,31</b>	<b>-4 878 933,91</b>	<b>-4 901 391,22</b>
inne					-18 179,03	-18 179,03	-18 179,03
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)					0,00	0,00	0,00
<b>Saldo na dzień 31.12.2017 roku</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 441 679,22</b>	<b>6 182 876,71</b>	<b>-24 567 418,94</b>	<b>-5 913 583,98</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0,00
Korekta błęd podstawowego							0,00
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>557 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 453 340,00</b>	<b>8 441 679,22</b>	<b>6 182 876,71</b>	<b>-24 567 418,94</b>	<b>-5 913 583,98</b>

### **III. Informacje o przyjętych zasadach polityki rachunkowości stosowanych przy sporządzaniu raportu.**

W roku 2017 stosowane przez Emitenta zasady polityki rachunkowości nie uległy zmianie wobec czego sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR i MSSF.

Najbardziej istotny wpływ na przygotowane sprawozdanie finansowe za okres 01.10.2017r. do 31.12.2017r., sporządzone zgodnie z zasadami MSR i MSSF, miał MSR 11 - umowy o usługi budowlane.

#### **Metody wyceny aktywów i pasywów oraz metoda sporządzania rachunku zysków i strat**

W okresie od 01.10.2017r. do 31.12.2017r. stosowano zasady wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na podstawie jej przepisów wykonawczych.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Do wyceny rzeczowych aktywów trwałych została przyjęta metoda kosztu historycznego, poza aktywami trwałymi takimi jak grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki, lokale i budowle (nieruchomości), urządzenia techniczne i maszyny, środki transportu dla których został przyjęty model wyceny według wartości przeszacowanej. Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane według modelu kosztu historycznego są po początkowym ujęciu wykazywane według kosztu pomniejszonego o umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz ich amortyzacja, wyceniane według wartości podlegają przeszacowaniu do wartości rynkowej na każdy dzień bilansowy, na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy.

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzuje się metodą liniową.

Amortyzacja dotycząca tych środków trwałych rozpoczyna się w miesiącu następnym od momentu rozpoczęcia ich użytkowania.

Dla każdego nowego przyjmowanego na stan środka trwałego służby techniczne mają obowiązek, jeśli jest to możliwe, wydzielić istotną część składową i określić sposób amortyzacji.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych jak również dla celów jeszcze nieokreślonych, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Spółka dokonuje wyceny składników aktywów i pasywów zgodnie z następującymi rozróżnieniami:

- do aktywów trwałych zaliczane są przedmioty majątkowe i wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej powyżej 2.500,00 zł i przewidywanym okresie użytkowania powyżej jednego roku,
- do amortyzowania środków trwałych o wartości początkowej powyżej 3.500,00 zł stosuje się metodę liniową, przy zastosowaniu stawek podatkowych.

#### **Wartości niematerialne i prawne**

Składnik wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Wartości niematerialne podlegają amortyzacji. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne amortyzuje się analogicznie jak w przypadku środków trwałych.

## **Należności**

Należności wycenione zostały w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, czyli po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość. Nierozliczone na dzień bilansowy należności w walutach obcych wyceniono według kursu na dzień 31.12.2017r. Należności sporne, wątpliwe bądź znacznie przeterminowane obejmowano odpisami aktualizującymi ich wartość. Odpisy aktualizujące w bilansie pomniejszyły te należności.

## **Zobowiązania**

Zobowiązania wycenione zostały w kwocie wymagającej zapłaty, czyli do kwoty głównej zobowiązań dolicza się odsetki wynikające z otrzymanych od kontrahentów not odsetkowych. Nierozliczone na dzień bilansowy zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniono według kursu z dnia 31.12.2017r.

## **Zapasy materiałów, towarów, produktów gotowych, półproduktów i produktów w toku**

Wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

W przypadku materiałów niewykazujących ruch w okresie od pół roku do roku tworzony jest odpis w wysokości 10% wartości tych materiałów. W przypadku materiałów niewykazujących ruchu powyżej jednego roku tworzony jest odpis w wysokości 100% wartości tych materiałów. Odpisy tworzone są na koniec każdego kwartału.

## **Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

## **Transakcje wyrażone w walutach obcych - na dzień bilansowy**

Wyrażone w walutach obcych aktywa oraz pasywa wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

## **W ciągu roku obrotowego:**

1. przychody w walutach obcych przelicza się na złote według kursu średniego ogłaszanego przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu;
2. koszty wyrażone w walutach obcych przelicza się na złote według kursu średniego ogłaszanego przez NBP na dzień poprzedzający dzień poniesienia kosztu;
3. dniem zapłaty jest dzień uregulowania zobowiązania z tytułu kosztów w jakiegokolwiek formie i dzień otrzymania należności w walucie obcej, w tym kompensaty;
4. rozchód waluty z własnego rachunku bankowego prowadzony jest w cenie nabycia wg zasady „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”;
5. przyjmuje się jako „faktycznie zastosowany kurs waluty”:
  - a) przy wpływie waluty na rachunek bankowy prowadzony w walucie kurs średni ogłaszany przez bank obsługujący z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wpływu;
  - b) przy wypływie środków z rachunku bankowego prowadzonego w walucie obcej kurs ustalony metodą wyceny rozchodów z rachunku walutowego „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”;
6. jako dzień poniesienia kosztów wyjazdu służbowego przyjmuje się dzień przedłożenia przez pracownika dokumentów do rozliczenia; za dzień poniesienia kosztów udokumentowanych fakturą – dzień wystawienia faktury.

## **Świadczenia pracownicze**

Spółka na dzień bilansowy dokonuje wyceny świadczeń pracowniczych metodą uproszczoną opartą na metodzie prognozowanych uprawnień jednostkowych.

## **Podatki**

Spółka księguje skutki podatkowe transakcji w taki sam sposób, w jaki księguje się same transakcje lub inne zdarzenia. Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

## **Instrumenty finansowe**

Spółka posiada aktywa uznawane wg MSR 39 za instrumenty finansowe

Na dzień bilansowy w posiadaniu Emitenta znajdują się akcje Zakładu Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” S.A. w ilości 80 000 sztuk, co stanowi 0,92 % w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZBM „ZREMB-CHOJNICE” S.A.

## **Zasady wyceny instrumentów finansowych na dzień bilansowy**

Spółka wycenia instrumenty finansowe wg wartości godziwej. Skutki wyceny instrumentów finansowych odnoszone są na wynik finansowy. W przypadku instrumentów finansowych notowanych na rynku aktywnym wyznacznikiem wartości godziwej stosowanym do wyceny jest kwotowana cena na rynku aktywnym.

## **IV. Informacje dodatkowe.**

### **1. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym, zawierająca opis najważniejszych czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

W czwartym kwartale 2017 roku NAVIMOR-INVEST S.A. w restrukturyzacji zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 892 tys. zł, w analogicznym okresie roku 2016 przychody na poziomie 6 788 tys. zł, co stanowi spadek o 86,9 %. NAVIMOR-INVEST S.A. w restrukturyzacji wypracowała wynik ujemny za IV kwartał 2017r. Strata netto wyniosła w IV kwartale 2017 roku 4 943 tys. złotych., w analogicznym okresie roku 2016 strata wyniosła 4 757 tys. zł.

Emitent na dzień 31 grudnia 2017r. posiadał kapitał własny w wysokości - 5 914 tys. zł, na który składa się m.in. kapitał podstawowy, kapitał zapasowy, kapitał z aktualizacji wyceny, pozostałe kapitały rezerwowe. Istotną pozycję w bilansie sporządzonym na koniec IV kwartału 2017 roku stanowią po stronie aktywów: rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4 970 tys. zł, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o wartości 1 656 tys. zł, należności z tyt. dostaw i usług wobec pozostałych jednostek o wartości 9 698 tys. zł, pozostałe należności o wartości 2 198 tys. zł, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe o wartości 6 tys. zł oraz środki pieniężne i aktywa pieniężne o wartości 731 tys. zł. Po stronie pasywów to: zobowiązania i rezerwy długoterminowe o wartości 3 373 tys. zł, ( w tym rezerwa na odroczony podatek dochodowy o wysokości 1 986 tys. zł oraz kaucje zatrzymane z tytułu usług budowlanych o wartości 1 267 tys. zł) , zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe o wartości 27 044 tys. zł, z czego największe pozycje dotyczą: zobowiązań z tytułu dostaw i usług budowlanych o wartości 8 347 tys. zł, kredytów i pożyczek o wartości 6 310 tys. zł., pozostałych zobowiązań o wartości 10 662 tys. zł, rozliczenia międzyokresowe o wartości 95 tys. zł, oraz rezerwy na zobowiązania o wartości 351 tys. zł.

Jednostkowy przychód ze sprzedaży Spółki był niższy o 5 895 tys. zł od przychodu za czwarty kwartał 2016 roku, kiedy to wyniósł 6 787 tys. zł. Sumaryczne przychody ze sprzedaży za IV kwartał 2017 wyniosły 892 tys. zł, z czego Oddział w Czechach za czwarty kwartał 2017 roku odnotował przychody ze sprzedaży na poziomie 1 781 tys. zł, a w identycznym okresie 2016 r. wyniosły 2 642 tys. zł.

Centrala w Gdańsku osiągnęła w IV kwartale 2017r. przychody ze sprzedaży z wykonanych usług budowlanych w wysokości 1 275 tys. zł , przy czym przychód ten został zmniejszony o kwotę kary zapłaconej przez ubezpieczyciela do inwestora RZGW Gliwice w wysokości 2 164 tys. zł

Jednostkowa strata netto wyniosła w IV kwartale 2017 roku 4 942 tys. zł, i jest wyższa o kwotę 186 tys. zł od straty poniesionej w IV kwartale 2016 roku.

Osiągnięty poziom sprzedaży oraz wynik w czwartym kwartale 2017 roku jest pochodną kilku czynników. Emitent będąc w procesie restrukturyzacji ma ograniczone możliwości startowania w przetargach publicznych. Co prawda Prawo Restrukturyzacyjne pozwala na uczestnictwo w przetargach publicznych, jednak brak dokumentów o niezaleganiu ZUS i US jest poważną przeszkodą. Spółka będąca w restrukturyzacji nie może regulować zaległych zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowania (a do zobowiązań zalicza się również płatny w następnym miesiącu ZUS i wszelkie zobowiązania podatkowe). Dlatego też ze względu na prawny brak możliwości



regulowania zobowiązań sprzed dnia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego determinuje brak dokumentów o niezaleganiu (lub dokumenty mówiące, że taka zaległość sprzed dnia otwarcia jest). Wśród publicznych zamawiających bywa to powodem odrzucenia ofert. Kolejnym czynnikiem spadku poziomu przychodów w IV kwartale jest problem z uzyskaniem gwarancji należytego wykonania umów od instytucji finansowych. Spółka mając zamrożone limity gwarancyjne musi się ograniczać do operowania gotówką w tym zakresie, co przy problemach płynnościowych jest niezwykle trudne. Dlatego Emitent starał się zawiązywać konsorcja do nowych przetargów wnosząc głównie referencje i know-how przy zapewnieniu przez partnerów niezbędnych gwarancji. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na płynność Emitenta było odstąpienie przez RZGW Gliwice od kontraktu Przebudowa , rozbudowa i remont Śluzy Dzierżno oraz naliczenie i bezzasadne potrącenie kar umownych. Kolejną przyczyną niższych przychodów była mniejsza niż zakładano sprzedaż w Oddziale Czechy. Ponadto w związku z niepewną sytuacją Spółki ma miejsce proces odchodzenia z firmy kadry zarówno inżynierskiej jak i bezpośrednio produkcyjnej co również wpływa na osłabienie tempa produkcji.

Zarząd Spółki informuje, że w dniu 11 października 2017 roku wpłynęło do siedziby Emitenta pismo z Banku Handlowego w Warszawie S.A. ("Bank") w sprawie wypowiedzenia w trybie natychmiastowym porozumienia zawartego pomiędzy Spółką a Bankiem dotyczącego spłaty zobowiązań Emitenta wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 11 lipca 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz umowy o kredyt długoterminowy z dnia 1 czerwca 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Jako przyczynę wypowiedzenia Bank wskazał pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki w efekcie odstąpienia od umowy na realizację zadania pn. „Przebudowa, rozbudowa i remont śluzy Dzierżno...” przez Regionalny Zakład Gospodarki Wodnej w Gliwicach oraz naliczenie przez zamawiającego kary umownej w kwocie 4.329.008,88 zł, a także odstąpienie przez Emitenta od umowy pn. „Budowa zespołu pomostów nad Jeziorem Biezdruchowo w Pobiedziskach”.

Od zakończenia III kwartału do dnia publikacji Raportu:

- Emitent informuje, że w dniu 3 listopada 2017 roku wpłynęło do firmy datowane na dzień 30 października 2017 roku oświadczenie o odstąpieniu od umowy na realizację zadania pn.: „Dzika Orlica, Żamberk, ochrona przeciwpowodziowa” sporządzone przez Povodi Labe, státní podnik z siedzibą w Hradec Králové („Zamawiający”). Odstąpienie dotyczy niewykonanej części umowy i zostało złożone z winy Emitenta, w związku ze zwłoką w realizacji części robót budowlanych w stosunku do zatwierdzonego harmonogramu rzeczowo-finansowego.

Jednocześnie Emitent nie zgadza się z odstąpieniem od umowy przez Zamawiającego z uwagi na brak co do tego podstaw prawnych, stojąc na stanowisku, iż powstałe opóźnienia były wynikiem błędów projektowych, co skutkowało wolniejszym, niż przewidywał harmonogram, procesem realizacji niniejszego zadania.

- Zarząd Spółki informuje, że w dniu 06 listopada 2017 roku wpłynęło do siedziby firmy datowane na dzień 3 listopada 2017 roku oświadczenie o odstąpieniu od umowy na realizację zadania pn.: „Remont śluzy na stopniu wodnym Opatowice na rzece Odrze w km 245 + 035 – etap I – komora śluzy” sporządzone przez Skarb Państwa – Dyrektora Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej we Wrocławiu („Zamawiający”).

Odstąpienie od umowy dotyczy niewykonanej części umowy i zostało złożone z winy Emitenta, w związku ze zwłoką w realizacji części robót budowlanych w stosunku do zatwierdzonego harmonogramu rzeczowo-finansowego.

W związku ze złożonym oświadczeniem o odstąpieniu od umowy Zamawiający wzywa również Emitenta do zapłaty kary umownej w kwocie 141.090,82 zł w terminie 3 dni od otrzymania pisma.

Jednocześnie Emitent nie zgadza się z odstąpieniem od umowy przez Zamawiającego z uwagi na brak co do tego podstaw prawnych oraz informuje, iż podejmie stosowne kroki celem ustosunkowania się do otrzymanego pisma.

Jednocześnie Zarząd Emitenta złożył w dniu 09 października 2017 roku wniosek o umorzenie postępowania restrukturyzacyjnego wraz z uproszczonym wnioskiem o ogłoszenie upadłości Spółki. Spółka od dnia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego starała się przeprowadzić proces restrukturyzacji zgodnie z Planem Restrukturyzacji złożonym łącznie z wnioskiem o otwarcie postępowania. Plan zakładał m.in. zbycie nieprodukcyjnych składników majątkowych, co miało doprowadzić do obniżenia kosztów podatkowych oraz zaspokoić wierzyciela pozaukładowego (Bank Handlowy w Warszawie S.A.), z którym Spółka podpisała Porozumienie. Było ono realizowane - nastąpiła sprzedaż pierwszej nieruchomości i negocjowane były kolejne transakcje. Spółka w okresie trwania postępowania regulowała bieżące zobowiązania, co miało odzwierciedlenie w raportach miesięcznych przedkładanych do Sądu przez Nadzorcę Sądowego. Spółka starała się pozyskiwać nowe zamówienia, uporządkowała strukturę organizacyjną, zostały ograniczone znacznie koszty, celem uzyskania większych oszczędności została przeniesiona baza sprzętowa do Chojnic. Czynnikiem, który zaważył na powodzeniu procesu restrukturyzacji było wypowiedzenie przez RZGW Gliwice kontraktu przebudowa, rozbudowa i remont Śluzy Dzierżno oraz bezzasadne naliczenie i potrącenie kar umownych oraz dodatkowo niezasadne, mające charakter wyłudzenia żądanie wypłaty z tytułu gwarancji należytego wykonania. Spółka

realizując prace na kontrakcie jako GW wystawiała faktury, co powodowało skutki podatkowe chociażby z tytułu podatku VAT. Nie dostawała za prace wynagrodzenia, które było bezzasadnie potrącane przez RZGW Gliwice. Spowodowało to, po kilku miesiącach trwania procesu restrukturyzacji, problemy płynnościowe oraz uniemożliwiło regulowanie zobowiązań podatkowych. Należy przy tym dodać, że Spółka w myśl Ustawy Prawo Restrukturyzacyjne od dnia otwarcia postępowania nie mogła regulować swoich zobowiązań powstałych do dnia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego. RZGW Gliwice łamiąc przepisy prawa Restrukturyzacyjnego nie dość, że nie regulowało swoich zobowiązań w stosunku do Navimor-Invest, to dodatkowo łamiąc Prawo Restrukturyzacyjne wybiórczo dokonywało zapłaty za zobowiązania Spółki, których Emitent nie mógł uregulować z litery prawa powstałe przed dniem otwarcia postępowania. Zdarzenia te miały bezpośredni wpływ na decyzję Spółki odnośnie decyzji o wniosku o umorzenie postępowanie restrukturyzacyjnego wraz z uproszczonym wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta.

Czynniki determinujące wyniki Spółki NAVIMOR-INVEST S.A.:

1. Ze względu na specyfikę działalności Emitenta istotne znaczenie dla osiągnięcia zaplanowanych wyników mają wpływ takie czynniki jak: warunki atmosferyczne, sezonowość prac budowlanych czy też rozwiązania projektowo-technologiczne.
  2. Realizowane kontrakty są często nisko marżowe, a to wiąże się z dużą wrażliwością na wszelkie zmiany cen wykorzystywanych materiałów budowlanych (beton, stal itp.).
  3. Stosowanie wyłącznej praktyki w Zamówieniach Publicznych, gdzie najczęściej głównym kryterium wyboru oferty jest najniższa cena, powoduje to wymuszone wyhamowanie rynku budowlanego i generuje wiele wzajemnych roszczeń pomiędzy Inwestorem a Wykonawcami, co znacznie spowalnia procesy budowlane.
  4. Na wielkość realizowanej marży ma wpływ stabilność kursu PLN w stosunku zarówno do USD jak i do EURO a także stabilność CZK w stosunku do PLN, USD i EUR.
  5. Dostępność wysoko wyspecjalizowanej kadry technicznej z zakresu hydrotechniki.
  6. Ważnym czynnikiem jest również czas podejmowanych decyzji administracyjnych ze strony zamawiającej oraz zmiany zakresu robót bądź technologii uzgodnionej w umowach.
  7. Znaczącymi czynnikami dla działalności Emitenta są prognozy makro gospodarcze na 2018r. i lata następne oraz wydatki na inwestycje infrastrukturalne przewidziane w kolejnych latach a szczególnie wydatki z dziedziny inwestycji w branży hydrotechnicznej.
- Czynniki powyżej wymienione mają dla Emitenta istotne znaczenie i decydują o dalszych możliwościach rozwoju.

Z uwagi na trudną sytuację Emitenta powyższe czynniki miały niewielki wpływ na wyniki osiągnięte w IV kwartale 2017r.

Czynniki istotnymi dla Emitenta w okresie IV kwartału 2017r. były także:

1. Czynniki pozytywne:

- dobre warunki pogodowe do realizacji robót budowlanych wynikające z pory roku, brak większych podtopień i powodzi oraz gwałtownych zjawisk atmosferycznych mogących powodować spowolnienia w realizacjach,
- niezbyt wysokie stany wód,
- względnie stabilny kurs złotego względem Euro,
- poszerzenie poprzez zatrudnienie kolejnych osób własnych mocy przerobowych co przy obecnym rynku pozwala na większe uniezależnienie się od sił podwykonawczych.

2. Czynniki negatywne:

- nieścisłości i błędy projektowe wymagające dodatkowych uzgodnień w trakcie realizacji,
- niska wiarygodność sektora budowlanego w bankach i ubezpieczalniach,
- obniżenie poziomu zaufania pomiędzy uczestnikami procesu budowlanego,
- rozproszenie budów - realizowane budowy w dużej mierze znajdują się na południu Polski powodując tym problemy komunikacyjno-logistyczne,
- stosunkowo wysoki poziom kosztów stałych,
- wzrost aktywności konkurencji.

Na dzień 31 grudnia 2017r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania tj. 15 lutego 2018r. kapitał zakładowy wynosił 557.760,00 zł i dzielił się na 5 577 600 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotego każda.

**2. Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym.**

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz finansowych na 2017 rok.

**3. Opis stanu realizacji i inwestycji oraz harmonogram ich realizacji wynikający z Dokumentu Informacyjnego.**

Zarząd Emitenta nie umieszczał w Dokumencie Informacyjnym z dnia 20 czerwca 2011 roku informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, wobec czego nie ma obowiązku opisu stanu realizacji i inwestycji oraz harmonogram ich realizacji.

**4. Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w ramach Grupy kapitałowej, w okresie objętym raportem, podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.**

W okresie sprawozdawczym tj. 01.10.2017 roku do 31.12.2017 roku Emitent nie prowadził działań w zakresie innowacyjności.

**5. Opis organizacji Grupy kapitałowej.**

Emitent wchodzi jednocześnie w skład Grupy Kapitałowej ZBM ZREMB-CHOJNICE i jest podmiotem zależnym od Zakładu Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” S.A., który to posiada 4 587 800 akcji Emitenta, co stanowi 82,25 % w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy NAVIMOR-INVEST S.A.

Zarząd NAVIMOR-INVEST S.A. informuje, że jest w posiadaniu 100% udziałów w spółce pod firmą NAVIMOR-INVEST s.r.o. z siedzibą w Pradze, reprezentujących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

NAVIMOR-INVEST S.A. jest także w posiadaniu 10,91 % udziałów spółki NAVIMOR-Z Sp. z o.o., reprezentujących 10,91% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tejże spółki. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez spółkę NAVIMOR-INVEST S.A.

**6. Informacja o braku konieczności sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, w związku z czym nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

**7. Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu tj. na 15 lutego 2018r., co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA
1.	ZBM „ZREMB-CHOJNICE” S.A.	4 587 800	82,25
2.	Mieczysław Bielenia	284 228	5,10
3.	Pozostali	705 572	12,65
	Razem	5 577 600	100,00 %

**8. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty na dzień sporządzania raportu tj. na 31 grudnia 2017r.**

Na dzień sporządzania raportu tj. na 31 grudnia 2017 roku zatrudnienie w Spółce NAVIMOR-INVEST S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło 23,5.

**V. Oświadczenie Zarządu Emitenta dotyczące informacji finansowych i danych porównywalnych za IV kwartał 2017 roku.**

Zarząd NAVIMOR-INVEST S.A. z siedzibą w Gdańsku oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta, sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne za IV kwartał 2017 roku, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz, że kwartalne sprawozdanie Emitenta zawiera prawdziwy, rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej NAVIMOR-INVEST S.A.

---

Krzysztof Kosiorek-Sobolewski  
Prezes Zarządu