



**RAPORT ROCZNY
INVENTI S.A.**

ZA 2014 ROK

Bydgoszcz, 28.05.2015 r.

Spis treści

1. Pismo Zarządu	3
2. Wybrane dane finansowe z rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok.....	4
3. Sprawozdanie finansowe za rok 2014, obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.....	5
3.1. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	5
3.2. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2014	21
3.3. Opinia biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2014, obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	44
3.4. Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014, obejmujący okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku	46
4. Oświadczenia Zarządu Spółki	69
4.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności rocznego sprawozdania finansowego za roku 2014	69
4.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego za 2014 rok	69
5. Informacja na temat stosowania przez INVENTI S.A. zasad ładu korporacyjnego.....	70

1. PISMO ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

rok 2014 był dla branży odnawialnych źródeł energii rokiem trudnym, pełnym niepewności. Spółka podjęła odpowiednie działania mające na celu zapewnienie przyszłych przychodów. Zostały wstrzymane prowadzone projekty dużych farm wiatrowych i rozpoczęto działania zmierzające do tworzenia energetyki rozproszonej opartej na mikro elektrowniach wodnych oraz fotowoltaice. Spółka w 2014 roku stworzyła odpowiednie możliwości do rozpoczęcia takich projektów.

Jednocześnie Zarząd rozpoczął pracę nad zmniejszeniem kosztów bieżących działalności – co zostało zakończone pełnym sukcesem. Zrealizowany został również program zamykania niewykorzystanych umów oraz listów intencyjnych, które w przyszłości były mało prawdopodobne do realizacji, dało to efekt przejrzystości wszystkich zawartych kontraktów. Utworzono rezerwy na należności i zobowiązania długoterminowe, co spowodowało powstanie dużej straty księgowej.

Działania jakie zostały wykonane w 2014 roku pozwalają na stabilne działanie Inventi S.A. w kolejnych latach.

Z poważaniem
Piotr Klomfas
Prezes Zarządu

2. WYBRANE DANE FINANSOWE Z ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2014 ROK

Wybrane dane	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2014 31.12.2014
waluta	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	501 056,01	69 030,92	118 987,42	16 477,91
Przychody operacyjne	135 801,79	629 896,38	32 249,30	150 358,38
Przychody finansowe	2 919 431,56	276 618,26	693 287,00	66 029,71
Zysk/strata na sprzedaży	-1 222 721,02	-556 700,17	-290 363,58	-132 886,20
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-1 229 981,91	-5 634 174,57	-292 087,84	-1 344 896,42
Zysk/strata na działalności gospodarczej	377 653,30	-8 006 859,13	89 682,57	-1 911 264,20
Zysk/strata brutto	377 653,30	-8 006 859,13	89 682,57	-1 911 264,20
Zysk/strata netto	377 653,30	-8 006 859,13	89 682,57	-1 911 264,20
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 755 871,57	1 454 907,44	-416 972,59	347 291,30
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 332 969,94	-1 453 832,58	-1 266 437,89	-347 034,73
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 212 893,19	-106 814,73	1 712 869,43	-25 497,04
Przepływy pieniężne netto	124 054,68	-105 739,87	29 459,67	-25 240,46
Aktywa razem, w tym:	17 673 325,70	5 540 270,83	4 261 507,93	1 299 831,27
Aktywa trwałe	11 535 933,47	5 246 430,00	2 781 619,76	1 230 891,77
Aktywa obrotowe	6 137 392,23	293 840,83	1 479 888,17	68 939,50
Należności długoterminowe	8 866 000,00	2 799 480,00	2 137 827,93	656 800,32
Należności krótkoterminowe	3 076 234,25	217 313,00	741 761,73	50 984,91
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	130 907,70	25 167,83	31 565,32	5 904,75
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	7 168 825,61	3 042 629,87	1 728 594,14	713 846,95
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 008 825,61	243 149,87	243 254,63	57 046,63
Kapitał własny	10 504 500,09	2 497 640,96	2 532 913,79	585 984,32
Kapitał podstawowy	6 356 400,00	6 356 400,00	1 532 696,76	1 491 307,51

Kursy przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych:

1. Pozycje bilansu przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego euro na dzień bilansowy.
2. Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego.

Waluta (EUR)	31.12.2013	31.12.2014
Dla pozycji bilansu	4,1472	4,2623
Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,2110	4,1893

3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2014, OBEJMUJĄCY OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

3.1. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1. Dane jednostki:

- a) nazwa: **INVENTI S.A.**
- b) siedziba: **ul. Ludwikowo 7 85-502 Bydgoszcz**
- c) podstawowy przedmiot działalności: przygotowanie inwestycji w zakresie opracowań środowiskowych, w tym monitoring środowiska i raporty o stanie środowiska oraz wpływu inwestycji na otoczenie,
- d) organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

2. Czas trwania Spółki: **nieograniczony**

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym: **01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.**

4. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

5. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji).

Wartości niematerialne i prawne

Inne wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniono według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe. Okres amortyzacji ustalony był na 33 m-ce

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu wartości niematerialnych i prawnych do używania.

Środki trwałe

W pozycji tej ujęte zostały rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Środki trwałe zakupione po 01.01.2010 r. wyceniane są według cen nabycia.

Wartość początkowa środków trwałych [z wyjątkiem gruntów, które nie służą wydobyciu kopalin metodą odkrywkową] pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne. Do amortyzacji środków trwałych jednostka stosuje stawki przewidziane w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy podatkowej.

Dla gruntów w wieczystym użytkowaniu przyjęto okres amortyzacji – 20 lat.

Środki trwałe o wartości jednostkowej do 3 500,00 zł amortyzowane są jednorazowo. Ulepszenia w obcych obiektach amortyzowane są w okresie 10 lat od oddania do użytkowania.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

Środki trwałe używane na podstawie leasingu zaliczone do majątku jednostki, amortyzuje się w okresie trwania umowy.

Zapasy

Towary i materiały na dzień bilansowy wyceniono w cenach zakupu. Rozchód zapasów odbywa się według zasady FIFO.

Rozrachunki

Należności

Na dzień bilansowy należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopnie prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności: w wysokości 100% należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zaliczono do pozostałych kosztów operacyjnych.

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Na dzień bilansowy, zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Środki pieniężne

Wycenia się według wartości nominalnej.

Różnice kursowe

1. Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- a) kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta spółka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- b) średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba, że w zgłoszeniu celnym ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

2. Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych:

- a) składniki aktywów – po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta spółka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień,
- b) składniki pasywów – po kursie sprzedaży stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta spółka, nie niższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polskie na ten dzień,

3. Różnice kursowe, dotyczące innych niż inwestycje długoterminowe pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych. W uzasadnionych przypadkach różnice kursowe zalicza się do ceny nabycia towarów lub ceny nabycia środków trwałych, środków trwałych w budowie.

Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Ze względu na małą istotność i zachowanie ostrożnej wyceny spółka nie tworzy w 2007 roku rezerwy na podatek dochodowy.

Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

- a) długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- b) krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i nie trwają dłużej niż 12 miesięcy od okresu sprawozdawczego.

W jednostce wystąpiły wyłącznie rozliczenia krótkoterminowe i długoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują:

- a) długoterminowe – umowy leasingu, których termin płatności upływa po 31.12.2014 roku
- b) prawo wieczystego użytkowania gruntu, którego umorzenie upływa po 31.12.2014 roku
- c) krótkoterminowe – według tytułów jak wyżej, których termin upływa do 31.12.014 roku

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu.

Kapitał własny

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie, wpisanej w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy spółki tworzony jest:

- a) z podziału zysku,
- b) z przeniesienia kapitału z aktualizacji wyceny, skutków uprzednio dokonanej, w oparciu o odrębne przepisy, wyceny wartości netto środków trwałych zlikwidowanych lub zbytych w okresie sprawozdawczym,
- c) z dopłat wspólników.

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów przeznaczony jest do ewidencji skutków wyceny aktywów jednostki, tj.

- urzędowej wyceny środków trwałych oraz inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych.

Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy tworzony jest i wykorzystywany w oparciu o postanowienie statutu spółki.

Przychody, koszty, wynik finansowy

Rachunek zysków i strat Jednostka sporządza według wariantu porównawczego.

Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców.

Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

1. wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
2. wynik operacji finansowych,
3. wynik operacji nadzwyczajnych, zaistniałe w sposób trudny do przewidzenia poza działalnością operacyjną spółki i nie związane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia, jak np. pożar, powódź itp.
4. obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka i płatności z nim zrównanych na podstawie odrębnych przepisów.

Informacja dodatkowa

do sporządzonego przez INVENTI S. A. bilansu na dzień 31.12.2014 roku

Stosowanie do postanowienia art. 50 ust. 3 ustawy o rachunkowości niniejsza informacja zawiera opis zagadnień występujących w firmie, o których mowa w “Dodatkowych informacjach i objaśnieniach” określonych w załączniku do ustawy o rachunkowości:

1. Na wartość majątku trwałego o wartości bilansowej 125 000,00 złotych składają się :

a. wartości niematerialne i prawne, – netto - 125 000,00 złotych - know-how

b. środki trwałe rzeczowe: komputery , drukarki o wartości brutto 11 071,07 złote w 100 %

umorzono o wartości bilansowej - 0,00 złotych

2 w 2014 roku Spółka jest współwłaścicielem Spółki celowej utworzonej na budowę :

- Farmy Wiatrowe Kaszuby Sp. zoo o kapitale – 315 000,00 zł

- własność INVENTI 314 950,00 zł. w 2015 roku podniesiono kapitał o 310 tys. zł.

- 80% udziałów w Spółce PV MAKER Sp. zoo o wartości 4 000 zł zakupione w 2013 roku

- 60% udziałów w Spółce HYDROPOWER Sp. zoo o wartości 300 000 zł zakupione w 2013 roku

- 60% udziałów w Spółce DEVELOPMENT – WIND ENERGY Sp. zoo o wartości 3 000 zł zakupione w 2013 roku

- 8,33% udziałów w Spółce DOM INWESTYCYJNY MANAGEMENT & CONSULTING

Sp. zoo o wartości 1 200 000 zł zakupione 22 SIERPNIA 2014 roku

- 25 % udziałów w spółce PMG CONCEPT SP. ZOO o wartości 500 000 zł zakupione 18 września 2014 roku

3. Należności długoterminowe w wysokości 2 799 480,00 złotych – wynikające z

- umowa sprzedaży udziałów w 2010 roku Kaszubskich Farm Wiatrowych - 8 959 tys. zł.

- dla akcjonariuszy - 1 166 000,00 zł.

- dla Grupy Kokoschka - 1 633 480,00 zł.

Na które utworzono rezerwę w wysokości 2 799 480,00 zł.

4. Inwestycje długoterminowe

Udziały i akcje w spółkach w wysokości 2 321 950,00 zł.

5. Zapasy o wartości 00,00 zł.

6. Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2014 roku wyniosły - 217 313,00zł.,

na które składały się:

- z tytułu sprzedaży usług i udziałów w spółki

- zależne na kwotę - 4 959,00 zł.

- pozostałe na kwotę - 129 000,00 zł.

- z tytułu podatków na kwotę - 56 604,00 zł.

- inne na kwotę - 27 650,00 zł.

6. Inwestycje krótkoterminowe w kwocie - 65 167,83 zł.

składają się z:

- środków pieniężnych w kasie i banku na kwotę - 25 167,83 zł.

- pożyczki - 40 000,00 zł.

7. Rozliczenia międzyokresowe powstałe z tytułu poniesionych wydatków na projekty

dla realizowanych inwestycji - koszty 11 360,00 zł.

8. Kapitały własne na kwotę - 2 467 641,96 zł.

na które składają się:

- kapitał podstawowy na kwotę - 6 356 400,00 zł.

- kapitał zapasowy - 3 789 364,77 zł.

- kapitał rezerwowy - 358 735,32 zł.

- oraz strata netto na kwotę - 8 006 858,13 zł.

Strata zgodnie z postanowieniem zostanie pokryta z przychodów przyszłych okresów kapitał zapasowy.

9. Rezerwy - 2 799 480,00 zł.

10. Zobowiązania długoterminowe w kwocie - 0,00 zł.

11. Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie - 243 149,87 zł.

na które składają się:

- zobowiązania z tytułu dostaw na kwotę - 59 866,78 zł.
- z tytułu podatków i ZUS na kwotę - 19 419,30 zł.
- tytułu wynagrodzeń - 17 232,05 zł.
- z tyt. zakupu udziałów - 90 000,00 zł.
- oraz inne na kwotę - 56 631,74 zł.

12. Przychody przyszłych okresów - 0,00 zł.

Rozliczono w 2014 roku z należnościami długoterminowymi przy tworzeniu rezerwy

13. Przychody i Koszty.

Głównym źródłem przychodów firmy w 2014 roku była przychód ze sprzedaż :

- udziałów w spółkach celowych

oraz

- przychody osiągnęto za sporządzanie operatów analitycznych , opinii , dokumentacji dla spółek handlowych
- wspólnych przedsięwzięć realizowanych w spółkach celowych

a. przychody

wyniosły:

- z tytułu działalności podstawowej w 2014 roku - 69 030,92 zł.
- z tytułu przychodów operacyjnych - 629 896,38 zł.
- z tytułu przychodów finansowych - 276 618,26 zł.

b. koszty

wynosiły

- z tytułu działalności operacyjnej w 2014 roku - 625 731,09 zł.
- z tytułu koszty operacyjne - 5 707 370,78 zł.

- z tytułu koszty finansowe	- odsetki	- 45 991,82 zł.
	- inne	- 2 602 390,53 zł.

Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	- 8 193 887,56 zł.
--	--------------------

c. podatek od osób prawnych	- 0,00 zł.
-----------------------------	------------

13. Firma zatrudniała 7 osób i wypłaciła wynagrodzenie w wysokości - 299 620,01 zł.

Na dzień 31 grudnia zatrudnia 4 osoby

14. Jednostka nie tworzy Zakładowy Fundusz Socjalny zgodnie z ustawą.

INVENTI S.A. Ludwikowo 7 85-502 Bydgoszcz		BILANS na dzień 31 grudnia 2014 roku w złotych			
AKTYWA	Stan na dzień 12. 2013.	Stan na dzień 12. 2014.	PASYWA	Stan na dzień 31. 12. 2013.	Stan na dzień 31. 12. 2014.
0	1	2	0	1	2
A. Aktywa trwałe	11 535 933,47	5 246 430,00	A. Kapitał (fundusz) własny	10 504 500,09	2 497 640,96
I. Wartości niematerialne i prawne	125 000,00	125 000,00	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 356 400,00	6 356 400,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	II. Należne wpłaty na kapitału podstawowego	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	III. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	125 000,00	125 000,00	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 411 711,47	3 789 364,77
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	VI. Pozostałe kapitały - rezerwowe	358 735,32	358 735,32
1. Środki trwałe	0,00	0,00	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)	0,00	0,00	VIII. Zysk (strata) netto	0,00	-8 006 859,13
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	377 653,30	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 168 825,61	3 042 629,87
d) środki transportu	0,00	0,00	I. Rezerwy	0,00	2 799 480,00
e) inne środki trwałe	0,00	0,00	1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	(1) długoterminowa	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	8 866 000,00	2 799 480,00	(2) krótkoterminowa	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	1 166 000,00	1 166 000,00	3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	7 700 000,00	1 633 480,00	(1) długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	2 544 933,47	2 321 950,00	(2) krótkoterminowe	0,00	2 799 480,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00	II. Zobowiązania długoterminowe	116 134,93	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	2 544 933,47	2 321 950,00	2. Wobec pozostałych jednostek	116 134,93	0,00
a) w jednostkach powiązanych	41 950,00	621 950,00	a) kredyty i pożyczki	115 234,93	0,00
(1) udziały lub akcje	41 950,00	621 950,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
(2) inne papiery wartościowe	0,00	0,00	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
(3) udzielone pożyczki	0,00	0,00	d) inne	900,00	0,00
(4) inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 741 194,83	243 149,87
b) w pozostałych jednostkach	2 502 983,47	1 700 000,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
(1) udziały lub akcje	875 985,49	1 700 000,00	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
(2) inne papiery wartościowe	1 626 997,98	0,00	(1) do 12 miesięcy	0,00	0,00
(3) udzielone pożyczki	0,00	0,00	(2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
(4) inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	b) inne	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	1 741 194,83	243 149,87
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	90 000,00
B. Aktywa obrotowe	6 137 392,23	293 840,83	d) z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności:	162 402,49	59 866,78
I. Zapasy	0,00	0,00	(1) do 12 miesięcy	162 402,49	59 866,78
1. Materiały	0,00	0,00	(2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	e) do rozliczenia akcje	1 407 157,60	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00	f) zobowiązania inne	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00	g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	92 769,71	19 419,30
5. Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00	h) z tytułu wynagrodzeń	59 664,73	17 232,05
II. Należności krótkoterminowe	3 036 234,25	217 313,00	i) inne	19 200,30	56 631,74
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	4 059,00	3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 502 000,00	0,00
(1) do 12 miesięcy	0,00	0,00	1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00

(2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5 502 000,00	0,00
b) inne	0,00	4 059,00	(1) długoterminowe	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	3 036 234,25	213 254,00	(2) krótkoterminowe	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 240 274,00	129 000,00	(3) przychody przyszłych okresów	5 502 000,00	0,00
(1) do 12 miesięcy	1 240 274,00	129 000,00			
(2) powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00			
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	192 710,52	56 604,00			
c) inne	1 275 000,00	27 650,00			
d) pozostałe	328 249,73	0,00			
III. Inwestycje krótkoterminowe	450 907,70	65 167,83			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	450 907,70	65 167,83			
a) w jednostkach	320 000,00	40 000,00			
(1) udziały lub akcje	0,00	0,00			
(2) inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
(3) udzielone pożyczki	40 000,00	40 000,00			
(4) inne długoterminowe aktywa finansowe	280 000,00	0,00			
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	130 907,70	25 167,83			
(1) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	106 338,82	598,95			
(2) inne środki pieniężne	0,00	0,00			
(3) inne aktywa pieniężne	24 568,88	24 568,88			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 650 250,28	11 360,00			
Suma aktywów	17 673 325,70	5 540 270,83	Suma pasywów	17 673 325,70	5 540 270,83

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT sporządzony na dzień 31.12.2014 r. (wariant porównawczy) w złotych			
Poz.	Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.12.2013.	Stan na dzień 31.12.2014.
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	501 056,01	69 030,92
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	501 056,01	69 030,92
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	1 723 277,03	625 731,09
I	Amortyzacja	0,00	0,00
	Zużycie materiałów i energii	18 514,33	13 845,34
III	Usługi obce	773 942,97	188 580,35
IV	Podatki i opłaty, w tym:	66 092,07	6 006,14
V	Wynagrodzenia	694 627,05	299 620,01
VI	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	110 096,44	55 218,91
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	60 004,17	62 460,34
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)	-1 222 221,02	-556 700,17
D	Pozostałe przychody operacyjne	135 801,79	629 896,38
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	135 801,79	629 896,38
E	Pozostałe koszty operacyjne	143 562,68	5 707 370,78
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	143 562,68	5 707 370,78
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	-1 229 981,91	-5 634 174,57
G	Przychody finansowe	2 919 381,56	276 618,26
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
(1)	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki w tym:	2 908,68	0,00
III	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
IV	Zysk ze zbycia inwestycji	680 728,16	0,00
V	Inne	2 235 744,72	276 618,26
H	Koszty finansowe	1 311 746,35	2 649 302,82
I	Odsetki, w tym;	45 231,84	45 991,82
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	2 602 390,53
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	1 266 514,51	920,47
I	Zyska (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H)	377 653,30	-8 006 859,13
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II)	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K	Zyska (strata) brutto (I ± J)	377 653,30	-8 006 859,13
L	Podatek dochodowy	0,00	0,00
M	pozostałe obowiąz. zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N	Zysk (strata) netto (K - L - M)	377 653,30	-8 006 859,13

Nazwa i adres jednostki:
INVENTI S.A.
85-502 Bydgoszcz
ul. Ludwikowo 7

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(Metoda pośrednia)
za okres od 01.01.2014 do dnia 31.12.2014 r.

Treść		Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2014 r.
0		1	2
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	377 653,30	-8 006 859,13
II.	Korekty razem	-2 978 180,22	9 461 766,57
1.	Amortyzacja	0,00	0,00
7.	Zmiana stanu należności	-1 124 252,91	2 818 921,25
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-168 932,14	-1 498 044,96
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-908 995,17	2 638 890,28
10.	Inne korekty	-776 000,00	5 502 000,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +- II)	-2 600 526,92	1 454 907,44
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	0,00	826 167,42
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	826 167,42
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych,	0,00	826 167,42
4.	Inne wpływy inwestycyjne		0,00
II.	Wydatki	5 295 966,94	2 280 000,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	2 280 000,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	2 575 483,47	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	37 000,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	2 720 483,47	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	2 440 483,47	0,00
-	udzielone pożyczki	280 000,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-5 295 966,94	-1 453 832,58
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	5 698 200,00	0,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5 698 200,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe		0,00
II.	Wydatki	216 134,93	106 814,73
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spląty kredytów i pożyczek	216 134,93	106 814,73
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki		
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	5 482 065,07	-106 814,73

D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	-2 414 428,79	-105 739,87
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	0,00	-105 739,87
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	6 853,02	130 907,70
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym	130 907,70	25 167,83

Nazwa i adres jednostki: INVENTI S.A. 85-502 Bydgoszcz ul. Ludwikowo 7		ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH	
Wyszczególnienie		2013	2014
0		1	2
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	5 678 646,79	10 504 500,09
	- korekty błędów podstawowych		
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	5 678 646,79	10 504 500,09
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 323 200,00	6 356 400,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	4 033 200,00	0,00
	- wydania udziałów (emisji akcji)	4 033 200,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	6 356 400,00	6 356 400,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	1 250 000,00	0,00
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	1 250 000,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 265 883,35	3 411 711,47
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 145 828,12	377 653,30
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	1 665 000,00	0,00
	- z podziału zysku (ustawowo)	480 828,12	377 653,30
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	skupu akcji własnych	0,00	0,00
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 411 711,47	3 789 364,77
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		

6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	358 735,32	358 735,32
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	358 735,32	358 735,32
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
	odpisu na kapitał rezerwowy		
	na dywidendę	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)		
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	dopłat udziałowców		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8.	Wynik netto	377 653,30	-8 006 859,13
a)	zysk netto	377 653,30	-8 006 859,13
b)	strata netto	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 504 500,09	2 497 640,96
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 504 500,09	2 497 640,96

3.2. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2014

3.2.1. Informacje ogólne

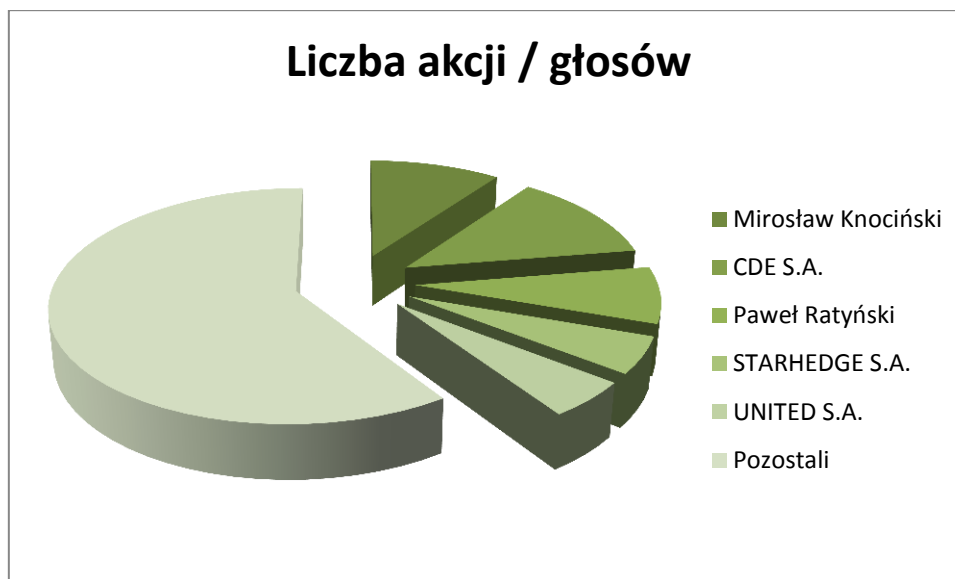
3.2.1.1 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.356.400,00 zł (sześć milionów trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta złotych) i jest podzielony na 63.564.000 (sześćdziesiąt trzy miliony pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji na okaziciela, w tym:

- 5.000.000 (pięć milionów) akcji serii "A" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2.750.000 (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii "B"- o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2.750.000 (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii "C"- o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii "D" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 825.000 (osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii "E" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii "F" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 482.000 (czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji serii "G" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 2.000.000 (dwa miliony) akcji serii "H" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 6.250.000 akcji serii "I" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 619.264 (sześćset dziewiętnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt cztery) akcje serii "K" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 601.137 (sześćset jeden tysięcy sto trzydzieści siedem) akcji serii "L" - o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda,
- 3.179.599 (trzy miliony sto siedemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji serii "Ł" o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- 27.632.000 (dwadzieścia siedem milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące) akcji serii "M" - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- 8.300.000 (osiem milionów trzysta tysięcy) akcji serii "N" o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

3.2.1.2 . Struktura własności

Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów	Udział w kapitale zakładowym / Udział w ogólnej liczbie głosów
Mirosław Knociński	6 355 100	9,998%
CDE S.A.	7 911 794	12,447%
Paweł Ratyński	5 000 001	7,866%
STARHEDGE S.A.	3 249 178	5,112%
UNITED S.A.	3 211 319	5,052%
Pozostali	37 836 608	59,525%
SUMA	63 564 000	100,000%



3.2.1.3. Organy Spółki

Zarząd Spółki INVENTI S.A. na dzień 28.05.2015r.

Prezes Zarządu – Piotr Klomfas

Rada Nadzorcza Spółki INVENTI S.A. na dzień 28.05.2015r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Miroslaw Knociński

Członek Rady Nadzorczej – Pawel Ratyński

Członek Rady Nadzorczej – Waldemar Pejka

Członek Rady Nadzorczej - Maciej Zegarowski

Członek Rady Nadzorczej – Jaroslaw Karpiński

Członek Rady Nadzorczej – Eugeniusz Zamysłowski

Członek Rady Nadzorczej – Stanislaw Borsuk

Zmiany w Organach Spółki w 2014 roku

1. 20.01.2014 roku Zarząd Spółki otrzymał rezygnację pana Andrzeja Szamockiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej;
2. 06.03.2014 roku Rada Nadzorcza powołała nowego Członka Rady Nadzorczej Spółki, Pana Waldemara Pejkę;
3. 16.04.2014 roku została złożona rezygnacja z mandatu Członka Zarządu ze skutkiem natychmiastowym przez Pana Tadeusza Kołosowskiego;

4. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 16 kwietnia 2014 roku, powołało Radę Nadzorczą w składzie:
 - a) Paweł Ratyński
 - b) Mirosław Knociński
 - c) Waldemar Pejka
 - d) Maciej Zegarowski
 - e) Jarosław Karpiński
 - f) Michał Jura
 - g) Cezary Jasiński
5. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 16 kwietnia 2014 roku, powołało w skład Zarządu Pana Pawła Jankowskiego.
6. Zarząd Spółki powołał Prokurenta – Pana Tadeusza Kołosowskiego, uchwała weszła w życie dnia 10.05.2014 roku;
7. 11.07.2014 roku została złożona rezygnacja z mandatu Członka Zarządu ze skutkiem natychmiastowym przez Pana Pawła Jankowskiego;
8. 14.07.2014 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Michała Jura ze stanowiska członka Rady Nadzorczej;
9. 31.07.2014 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Prezesa Zarządu – Pana Piotra Klomfas;
10. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 28.11.2014 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Cezarego Jasińskiego oraz powołało Pana Eugeniusza Zamysłowskiego oraz Stanisława Borsuka;
11. 3.12.2014 roku Zarząd Spółki odwołał prokurę Pani Barbarze Owockiej Turowskiej.

3.2.2. Informacje o sytuacji majątkowo-finansowej

3.2.2.1. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Bilans roku 2014 w porównaniu z rokiem 2013, zamknął się sumą bilansową o ponad 12,13 mln niższą niż w okresie odniesienia.

Długoterminowe aktywa finansowe minimalnie spadły, ale nadal utrzymują się na wysokim poziomie. Zobowiązanie krótkoterminowe spadły o 1.498.044,96 zł

Przychody operacyjne w roku 2014 wyniosły 629 tys. złotych i były wyższe o przeszło 500 tys. zł w

stosunku do roku 2013. Przychody finansowe natomiast zmalały o ok. 2,6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego. Strata za 2014 rok wyniosła 8.006.859,13 złotych

Analizując powyższe należy zwrócić uwagę na następujące fakty:

- wartości niematerialne i prawne Spółki utrzymały się na poziomie 2013 roku,
- aktywa trwałe zmalały o przeszło 6 mln zł, jest to wynikiem zmniejszenia należności długoterminowych,
- aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu w stosunku do analizowanego okresu do kwoty 293 tys. Zł
- koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o ponad 1,1 mln zł. Zarząd Spółki dąży do całkowitego zminimalizowania powyżej wymienionych kosztów,
- w wyniku weryfikacji umów realizacyjnych projektów dotyczących uczestniczenia spółki w budowie farm wiatrowych utworzono rezerwy na należności i zobowiązania długoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe, w których gromadzono wydatki poniesione na realizację projektów farm wiatrowych.

Reasumując powyższe Zarząd Spółki stwierdza, iż:

- Spółka wygenerowała wysoką stratę w roku 2014, jednak Zarząd jest przekonany, że realizując założenia na rok 2015 poprawi skuteczność działania i pokryje stratę z przychodów przyszłych okresów,
- Strata wynikała z utworzenia rezerw oraz z różnicy kursowej wyceny akcji,
- Spółka pracuje nad rozpoczęciem realizacji przychodów z mikro instalacji odnawialnych źródeł energii oraz zrealizowania projektów mikro elektrowni wodnych również jako projekty własne, które będą generowały zyski ze sprzedaży energii.

3.2.2.2 Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki

Rok 2014 był rokiem zmian w Inventi. Rozwój Spółki został skierowany w stronę prac nad mniejszymi projektami odnawialnych źródeł energii takich jak systemy fotowoltaiczne oraz mikro energetyka wodna. Wyniknęło to z oczekiwania na wejście w życie ustawy o odnawialnych źródłach energii. Zostały wstrzymane projekty dużych farm wiatrowych z uwagi na wysoką kapitałochłonność – minimalizując tym ryzyko strat. Po wejściu w życie nowych zapisów prawnych mogą zostać wznowione w momencie zminimalizowania ryzyka ekonomicznego.

Celem Zarządu w 2014 roku było również rozwiązanie nieskonsumowanych umów i listów intencyjnych realizując tym wyklarowanie kierunku rozwoju Spółki. Zarząd również skupił się na minimalizacji kosztów bieżących i prowadzeniu rozważnych inwestycji kapitałowych.

OZE

- 25.03.2014 roku została podpisana Umowa o poufności z Fundacją Centrum Badań i Ochrony Środowiska Człowieka HABITAT. Umożliwiło to dostęp do pełnej dokumentacji badań nad naturalnym osadem dennym. Jest to jeszcze nie wykorzystane na dużą skalę źródło odnawialnej energii, które posiada olbrzymi potencjał. 17.09.2014 roku została podpisana z Fundacją Umowa o Współpracy dotycząca naturalnego osadu dennego oraz inwestycji związanych z energetyką wodną. Emitent pracuje wspólnie z Fundacją nad rozpoczęciem pierwszego projektu pilotażowego wykorzystania naturalnych osadów dennych oraz jest w trakcie wyboru odpowiednich lokalizacji pod mikro elektrownie wodne. Pierwsze przychody dla Emitenta są spodziewane w 2016 roku, co jest uzależnione od rozpoczęcia prac projektowo-wykonawczych innowacyjnego OZE. Emitent szacuje, że przychody w 2016 roku osiągną poziom kilkuset tysięcy złotych natomiast docelowy poziom ponad 10 mln przychodów może zostać osiągnięty dopiero w perspektywie 4-5 lat.
- 11.04.2014 roku podpisano umowę o współpracy z Fundacją Powiatu Mogileńskiego, dotyczącą w szczególności ulokowania farmy fotowoltaicznej na terenach należących do Fundacji. 27.11.2014 roku podpisano przedwstępną umowę dzierżawy pod warunkiem dotyczącą 6 działek o łącznej powierzchni 38,82 ha, które zostały wytypowane pod lokalizację farmy fotowoltaicznej. Podpisanie umowy przyrzeczonej jest uwarunkowane ustaleniem możliwości uzyskania pozwolenia na budowę oraz przyłączenia do systemu elektroenergetycznego projektowanej farmy fotowoltaicznej.
- 14.08.2014 roku Emitent otrzymał obustronnie podpisaną Ramową Umowę Kooperacyjną z Sunex S.A.. W zakres umowy wchodzi dostawy produktów SUNEX S.A. (w szczególności

panele solarne i ogniwa fotowoltaiczne), a także doradztwo dotyczące montażu, tworzenia instalacji, rozruchu oraz użytkowania.

Inwestycje kapitałowe oraz spółki zależne/powiązane

- 31.03.2014 roku Emitent objął 6 200 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w spółce zależnej Farmy Wiatrowe „Kaszuby” Sp. z o.o.. Aktualnie Spółka posiada 6 299 udziałów, stanowiących 99,9% kapitału zakładowego.
- 30.05.2014 roku Emitent złożył wniosek o zawieszenie działalności spółki zależnej DEVELOPMENT – WIND ENERGY Sp. z o.o.
- 30.06.2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PV Maker Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) podjęło uchwałę dotyczącą likwidacji spółki. Uchwała ta została anulowana na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w 2015 roku.
- 04.07.2014 roku spółka zależna od Emitenta – Hydropower Sp. z o.o. zawarła Porozumienie dotyczące odstąpienia od umów nabycia udziałów MEW Dobroszów Sp. z o.o. z dnia 28.02.2013 roku. Spółka Hydropower Sp. z o.o., w uzgodnieniu z Emitentem – jako dominującym udziałowcem, zdecydowała się na powyższy krok z powodu nieuzyskania przez Zarząd spółki MEW Dobroszów Sp. z o.o. zezwolenia wodnoprawnego stanowiącego warunek sine qua non dla uzyskania pozwolenia budowlanego.
- 16.09.2014 roku Zarząd otrzymał obustronnie podpisaną Umowę Sprzedaży Udziałów. Spółka nabyła 25 udziałów spółki PMG Concept Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach za kwotę 500.000,00 zł, stanowiących 25% kapitału zakładowego oraz dających 25% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. PMG Concept jest przedsiębiorstwem zajmującym się kompleksową realizacją prac elektromontażowych począwszy od wykonania projektu technicznego, poprzez dostawy materiałów i urządzeń, pomiary i rozruch technologiczny.
- 18.09.2014 roku, Emitent podpisał Umowę Sprzedaży Udziałów Agrowind Sp. z o.o. z siedzibą w Bytowie. Z uwagi na przedłużające się prace związane z projektem 100 MW prowadzonym przez Agrowind Sp. z o.o., w której Emitent posiadał 10% udziałów, a poprzez to przedłużające się oczekiwanie na możliwość wejścia do FIZ Plejada, Zarząd Inventi analizując ryzyka, a także możliwe dalsze przesunięcia możliwości uzyskania z tym związanych przychodów, podjął decyzję o sprzedaży w/w udziałów. Emitent sprzedał 1.250 udziałów w kapitale zakładowym Agrowind Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy udział i sumarycznej wartości nominalnej 62.500 zł, stanowiących w dniu podpisania

przedmiotowej umowy 10% kapitału zakładowego Agrowind Sp. z o.o.. Cena sprzedaży każdego z udziałów wyniosła 444 zł, łączna cena sprzedaży za wszystkie udziały wyniosła 555.000 zł.

Inne

- Spółka od 26.02.2014 roku bierze udział w projekcie „European Training Programme on Energy Efficient Renovation of Old Buildings – ETEROB”, stanowiącym element programu „Leonardo da Vinci Transfer of Innovation Project in the framework of the Life Long Learning Programme 2007-2013”. Inventi brała udział w opracowywaniu materiałów kursów, które będą transferowane do innych krajów biorących udział w projekcie. Projekt kończy się 21.01.2016 roku.
- Nie został spełniony warunek dotyczący płatności na rzecz Inventi, zawarty w Umowie przedwstępnej pod warunkiem z dnia 18 marca 2013 roku dotyczącej realizacji projektu farmy wiatrowej o mocy 6 MW. Spółka celowa poinformowała, że nie pozyskała środków na realizację umowy, uniemożliwiając realizację zobowiązań wobec Inventi, co spowodowało rozwiązanie w/w umowy
- 08.09.2014 roku, Zarząd podpisał Porozumienie ze spółką Fotowoltaika Radzyń Sp. z o.o. z siedzibą w Radzynie Chelmińskim. Porozumienie dotyczy zakończenia współpracy, o której była mowa w Liście Intencyjnym z dnia 06.12.2012 roku
- 16.09.2014 roku, Zarząd otrzymał obustronnie podpisane porozumienie z Industry & Modern Energy Group Sp. z o.o.. Porozumienie dotyczy Umowy Sprzedaży Udziałów Spółki Specjalnego Przeznaczenia z dnia 31 lipca 2012 roku. Porozumienie przenosi wymagalność wierzytelności Inventi S.A. wobec Industry & Modern Energy Group Sp. z o.o. na dzień 31.03.2015 roku. Odstąpiono od umowy realizacyjnej z dnia 17.12.2012 roku. Odstąpienie jest spowodowane nie wywiązaniem się z płatności przez Industry & Modern Energy Group Sp. z o.o..
- 17.09.2014 roku, Zarząd podpisał Porozumienie ze spółką Generator OZE S.A. z siedzibą w Toruniu. Porozumienie dotyczy zakończenia współpracy, o której była mowa w Umowie ramowej z dnia 30.09.2013 roku

3.2.2.3. Przewidywany rozwój INVENTI S.A.

INVENTI S.A. w przyjętej strategii zamierza realizować następujące kierunki rozwoju:

- a) farmy wiatrowe

Spółka posiada projekty w fazie początkowej o mocy ok 250 MW. Projekty te zostały wstrzymane i zostaną ponownie uruchomione przy sprzyjających warunkach ekonomiczno-prawnych.

b) rozwój instalacji ogniw fotowoltaicznych

Spółka skupiać się będzie na realizacji małych systemów solarnych (ok. 40 kW) umieszczonych na dachach. Wyjątek stanowi farma fotowoltaiczna na terenach Fundacji Powiatu Mogileńskiego, gdzie możliwe jest pod względem powierzchniowym zainstalowanie do 15 MWe mocy, jednakże Spółka zamierza realizować tą inwestycję stopniowo.

c) rozwój energetyki wodnej

Realizacja projektów mikro elektrowni wodnych o mocy od 20 kW do 100 kW.

d) obrót energią

Emitent poszukuje kooperanta oraz inwestora do rozpoczęcia handlu energią elektryczną.

e) rozwinięcie z kooperantami branżowymi projektów energetycznych w zakresie energetyki konwencjonalnej.

3.2.2.4. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

- 80% udziałów PV MAKER Sp. z o.o.. PV MAKER Sp. z o.o.
- 60% udziałów w spółce Hydropower Sp. z o.o.;
- 60% spółki DEVELOPMENT – WIND ENERGY Sp. z o.o. (spółka zwieszona);
- 99% udziałów w spółce Farmy Wiatrowe „Kaszuby” Sp. z o.o.;
- 25% udziałów w spółce PMG Concept Sp. z o.o.

3.2.3. Opis podstawowych ryzyk

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Czynniki te są niezależne od Emitenta i będą wpływać w podobny sposób na sytuację firm konkurencyjnych. Emitent w celu minimalizacji wpływu powyższego ryzyka na sytuację finansową spółki na bieżąco śledzi prognozy w zakresie tych czynników i stara się dostosowywać strategię rozwoju do przewidywanych zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta. Czynniki te są niezależne od Emitenta i będą wpływać w podobny sposób na sytuację firm konkurencyjnych. Emitent w celu minimalizacji wpływu powyższego ryzyka na sytuację finansową spółki na bieżąco śledzi prognozy w zakresie tych czynników i stara się dostosowywać strategię rozwoju do przewidywanych zmian.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa energetycznego, handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą stale proces zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. W przypadku wielu

przepisów Unia Europejska pozostawia dużą swobodę w zakresie implementacji tych przepisów poprzez poszczególne kraje członkowskie. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sady wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sady i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niepełnie zharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent korzysta z usług kancelarii prawnych jednak otrzymane porady mogą być rozbieżne z ostatecznym stanowiskiem organu wydającego decyzję czy sądu.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sadowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku zaistnienia okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, może mieć to negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko korzystając z usług profesjonalnych doradców.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od kontrahentów

Emitent w ramach prowadzonej działalności zajmuje się m.in. realizacją inwestycji z zakresu OZE poprzez spółki celowe polegających na zaprojektowania inwestycji w postaci farmy wiatrowej, biogazowi, farmy fotowoltaicznej czy elektrowni wodnej do po jej realizację w postaci oddania gotowego kompleksu z wszystkimi przyłączami i odbiorami. Inwestycje realizowane przez Emitenta mogą być sprzedawane na różnym etapie realizacji. Wyjście z inwestycji odbywa się poprzez

sprzedaż przygotowanego projektu lub udziałów w spółce celowej. Ze względu na fakt że kontrahenci Emitenta dokonują często zakupów projektów lub udziałów posiłkując się finansowaniem zewnętrznym istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia umowy Emitent nie otrzyma płatności w uzgodnionym terminie. Może to wpłynąć negatywnie na możliwość realizacji kolejnych projektów jak również spadek marż przy wychodzeniu z zrealizowanych projektów, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe i płynność Emitenta. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiednie zawieranie umów sprzedaży inwestycji jak również sprawdzanie wiarygodności finansowej kontrahentów. Nie można jednak wykluczyć pomimo podejmowanych przez spółkę działań ziszczenia się tego ryzyka.

Ryzyko związane z kursem walut

Emitent narażony jest na ryzyko zwiększenia kosztów związanych z zakupem urządzeń energetycznych z uwagi na podpisywanie umów z dostawcami w walucie obcej, jaką jest m.in. Euro i USD przy realizacji inwestycji przez podmioty zależne. Niestabilny kurs Euro i USD może wpłynąć na wzrost ceny zakupu urządzeń do produkcji energii z odnawialnych źródeł. Ryzyko to jest szczególnie istotne, gdy strumienie pieniężne projektu (wpływy i wydatki) są denominowane w różnych walutach, co ma miejsce w przypadku podpisania umowy z dostawcą lub generalnym wykonawcą w obcej walucie, zaś realizacji przychodów z działalności operacyjnej (produkcja i sprzedaż energii) w walucie krajowej. Osłabianie się kursu złotego może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent będzie starał się minimalizować powyższe ryzyko poprzez zawierania kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Ryzyko związane z funduszami unijnymi

W związku z charakterem prowadzonej działalności, Emitent będzie ubiegał się o pozyskanie funduszy na rozwój Spółki i podmiotów zależnych ze środków unijnych, jak również będzie realizował projekty dla klientów którzy będą je realizować z wykorzystaniem funduszy unijnych. Fundusze będą w założeniu przeznaczone na prace badawczo-rozwojowe związane z energią odnawialną oraz na przygotowanie i realizację inwestycji w elektrownie. W związku z faktem, że planowane działania są dopiero na etapie koncepcyjnym, istnieje znaczące ryzyko, że Emitent nie znajdzie odpowiedniego programu unijnego, w ramach, którego mógłby wnioskować o dofinansowanie lub, że wybrany projekt zostanie przesunięty w czasie lub, że nie uda się w ten sposób pozyskać finansowania. Brak wsparcia z funduszy Unii Europejskiej może wpłynąć na spowolnienie rozwoju i realizacji inwestycji przez Emitenta jak również brak możliwości realizacji inwestycji przez odbiorców usług Emitenta. Emitent stara się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez

stałe monitorowanie programów w ramach, których prowadzone są nabory oraz wnikliwą analizę kryteriów przyznania dofinansowania.

Ryzyko związane z polskim rynkiem energii

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Wystąpienie takiego zdarzenia takie będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki. Emitent stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym oraz dostosowywanie realizowanych projektów do wymogów URE.

Ryzyko warunkami klimatycznymi

Efektywność działalności na rynku odnawialnych źródeł energii (OZE) jest ściśle uzależniona od lokalizacji inwestycji, która ma duży wpływ na efektywność inwestycji i generowane przychody. W przypadku farm wiatrowych najistotniejszym elementem jest wietrzność i przy prawidłowej lokalizacji produkcja prądu charakteryzuje się stałymi przychodami z niewielkimi wahaniami sezonowymi. Produkcja energii odnawialnej z pozostałych źródeł cechuje znacząca sezonowość efektywności wytwarzania energii elektrycznej. W przypadku farm fotowoltaicznych wykazują one największą efektywność w II i III kwartale, a decydujący wpływ ma nasłonecznienie i występowanie pochmurnych dni. W przypadku elektrowni wodnych decydujący wpływ ma różnica spiężeń, okresy o wysokiej przepływowości oraz niskiej przepływowości zimowe. Wydłużenie się okresu zalegania grubej pokrywy śnieżnej w okresie wiosennym może obniżyć efektywność instalacji fotowoltaicznych tak samo jak występowanie niskich przepływów w okresach letnich i zimowych w przypadku elektrowni wodnych. Powyższe parametry klimatyczne mogą mieć istotny wpływ na efektywność realizowanych przez Emitenta inwestycji a przez to na ich wycenę rynkową i możliwość znalezienia potencjalnych nabywców na realizowane inwestycje i

cenę ich sprzedaży udziałów. Ponadto ze względu na zachodzące zmiany klimatyczne związane z ociepleniem globalnym występuje ryzyko, że pomimo wyboru optymalnej lokalizacji inwestycji w momencie jej rozpoczynania zmiany klimatyczne wpłyną na osiągnięcie po realizacji inwestycji niższej od pierwotnie zakładanej efektywności energetycznej, co wpłynie na spadek wyceny inwestycji i uniemożliwi osiągnięcie pierwotnie zakładanej rentowności z jej sprzedaży. Powyższe ryzyko Emitent stara się minimalizować poprzez analizę prognoz w zakresie zmian klimatycznych i ich uwzględnianie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera, jakość pracy kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Należy zwrócić uwagę, że Emitent jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest niezatrudnianie przez Emitenta pracowników i korzystanie przy wykonywaniu specjalistycznych zadań z usług firm zewnętrznych. W przypadku utraty tych specjalistów przez Spółkę istnieje ryzyko pogorszenia się, jakości i terminowości świadczonych usług. W efekcie może to skutkować pogorszeniem się warunków przyszłych kontraktów i w związku z tym obniżeniem planowanych zysków Spółki. Emitent będzie starał się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wprowadzanie atrakcyjnych programów motywacyjnych wiążących długofalowo pracowników ze spółką.

Ryzyko związane z sytuacją na rynku pracy i trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników

Czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy a w szczególności potencjalne trudności, z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry przy realizacji planowanych inwestycji, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację elektrowni wykorzystujących OZE. Istnieje ryzyko, że niedostępność kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację planowanych przez Spółkę projektów oraz zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej, jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników. Emitent będzie starał się minimalizować

wystąpienie tego ryzyka poprzez oferowanie nowym pracownikom atrakcyjnych programów motywacyjnych.

Ryzyko wypadków przy pracy

W związku z prowadzoną działalnością zachodzi prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka wypadków przy pracy. Emitent odpowiada za właściwe przygotowanie i utrzymanie miejsca pracy w stanie zapewniającym bezpieczeństwo pracowników. Emitent ponosi bezpośrednią odpowiedzialność za bezpieczeństwo własnych pracowników. Ryzyko związane z wypadkami przy pracy dotyczy przede wszystkim dwóch obszarów, jeden to ewentualna konieczność zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych, drugi to opóźnienia spowodowane przez wypadki. Aby zminimalizować to ryzyko Emitent przeprowadza szkolenia BHP, okresowe kontrole i przeglądy posiadanych maszyn i urządzeń oraz stosuje różne formy zabezpieczeń. Istnieje ryzyko, że roszczenia kierowane w przyszłości wobec Emitenta z tytułu wypadków przy pracy przez pracowników - o ile wystąpią w większym rozmiarze - mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z czynnikami losowymi

Czynnikiem mogącym powodować straty jest pożar lub inny czynnik losowy. W celu zminimalizowania ryzyka utraty wyposażenia, surowców i produktów Emitent zawiera umowy ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych. Ponadto klęski żywiołowe, zmiany klimatyczne, inne zdarzenia mogą skutkować ograniczeniem możliwości realizacji inwestycji, świadczenia usług i produkcji w rejonie, w którym wystąpiła klęska. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta poprzez konieczność wstrzymania świadczenia usług przez Emitenta, konieczność wstrzymania realizacji inwestycji, konieczność likwidacji szkód w rozpoczętych inwestycjach. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez utrzymywanie współpracy z kooperantami, którzy w przypadku wystąpienia zdarzeń losowych mogliby przyjąć zlecenie realizacji usługi czy inwestycji zakontraktowanej przez odbiorców Emitenta, jako podwykonawcy, co jednak miałyby negatywny wpływ na rentowność osiąganą przez Spółkę. Istnieje również ryzyko wystąpienia klęsk żywiołowych, które będą miały negatywny wpływ na ceny towarów zakupywanych przy świadczeniu usług i realizacji inwestycji Emitent. Zdarzenia te mogą prowadzić do znacznego wzrostu cen wykonania usługi lub kosztów realizacji inwestycji Emitenta, co może wpłynąć na spadek rentowności i popytu na te usługi Emitenta. Może mieć to negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta. Emitent w celu minimalizacji tego ryzyka stale monitoruje rynek

substytucyjnych towarów i usług, które mogą być wykorzystane do zleceń i inwestycji w przypadku ziszczenia się tego ryzyka.

Ryzyko siły wyższej

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta, może spowodować utratę płynności oraz poniesienie znacznych strat. Emitent będzie starał się minimalizować powyższe ryzyko poprzez stałe monitorowanie otoczenia realizację inwestycji w regionach o stabilnej sytuacji geopolitycznej.

Ryzyko czynnika ludzkiego

Działalność Emitenta jest ściśle związana z udziałem pracowników w całym cyklu produkcyjnym i handlowym. Istnieje ryzyko, że w wyniku nieświadomego lub celowego działania pracownika spółki Emitent poniesie straty związana na przykład z niewłaściwym skosztorysowaniu oferty, wprowadzenia wirusów do systemu komputerowego, przewłaszczenia majątku czy celowe działanie na szkodę spółki. Powyższe ryzyko występuje w każdej firmie prowadzącej działalność. Jednak jego ziszczenie się może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i pogorszenie się sytuacji finansowej. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez szkolenia pracowników oraz informowanie o sankcjach karnych, jakie wiążą się z popełnieniem czynu przestępczego. Ponadto Emitent wdrożył odpowiednie zabezpieczenia antywirusowe, przed złożeniem oferty drugi pracownik sprawdza poprawność kosztorysowania oferty.

Ryzyko związane z ubezpieczaniem majątku

Emitent prowadzi swoją działalność głównie za pośrednictwem spółek celowych, w których będą realizowane inwestycje. Spółki celowe na etapie realizacji inwestycji i po ich zakończeniu będą zawierać umowy ubezpieczeniowe w zakresie posiadanego majątku. Istnieje jednak ryzyko, że podczas wystąpienia zdarzenia losowego wystąpią szkody, których spółki zależne od Emitenta nie przewidziały lub ryzyka zostały wyłączone osobną klauzulą, o której spółki zależne od Emitenta nie wiedziały lub klauzulą ogólnego braku odpowiedzialności przy danych okolicznościach zdarzenia. Zdarzenia takie może spowodować wypłatę odszkodowania w części lub odmowę wypłaty odszkodowania. Ponadto w przypadku ubezpieczenia majątku według cen odtworzeniowych istnieje ryzyko, że faktyczny koszt odtworzenia zniszczonego w zdarzeniu losowym majątku

przewyższy kwotę otrzymanego odszkodowania. Ziszczenie się tego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i kondycję finansową Emitenta. W celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka Emitent będzie przeprowadzał audyty ubezpieczeniowe w spółkach zależnych tak, aby zawierane polisy zapewniały optymalną ochronę spółek zależnych od Emitenta. Do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w spółkach zależnych od Emitenta nie wystąpiła okoliczność niedostatecznego ubezpieczenia powstałych strat.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Umowy Emitenta z odbiorcami zawierają m. in. postanowienia dotyczące terminów i wielkości zamówień, do realizacji, których zobowiązany jest Emitent. Pomimo posiadania stosownej wiedzy przez pracowników firmy i starannym doborze kooperantów, nie można wykluczyć sytuacji, że Spółka nie będzie mogła spełnić wymagań postawionych przez odbiorców. W sytuacji, gdy Emitent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań narażony jest na kary umowne. Kary te wynikają z zapisów w umowach, zgodnie, z którymi Emitent każdorazowo zobowiązuje się do ich zapłacenia w przypadku nieprawidłowego lub nieterminowego wykonania zleceń. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki – wzrost kosztów spowodowany zapłatą kar umownych lub spadek przychodów wynikający z utraty odbiorców. Emitent zabezpiecza się przed podobnymi zdarzeniami, monitorując zapotrzebowanie na oferowane usługi. Emitent doskonali swój system organizacyjny, wspierany przez zaplecze informatyczne tak, aby zachować płynność sprzedaży, jednocześnie spełniając warunki umowy zarówno z dostawcami, jak i odbiorcami. Ponadto Emitent utrzymuje stałe kontakty z potencjalnymi podwykonawcami zleceń tak, aby w przypadku wystąpienia ryzyka zlecić realizację podwykonawcom.

Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego lub włamaniem do niego

Obsługa klientów Emitenta odbywa się z wykorzystaniem programów komputerowych takich jak AutoCAD, Power Point, Excel, a także inne specjalistyczne aplikacje. Biorąc pod uwagę, że awaria wystąpi na serwerze głównym, na którym zainstalowane jest to oprogramowanie jest tworzona kopia bezpieczeństwa na serwerze pomocniczym. Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego do obsługi klientów i wynikających z takiej awarii konsekwencji dla ciągłości prowadzenia działalności przez Emitenta jest małe. Do dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego Emitent nie doznał awarii systemu komputerowego, która by miała znaczenie dla ciągłości prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto istnieje ryzyko włamania się do systemów komputerowych spółki w celu zmiany danych lub ich kradzieży. Ryzyko to może spowodować utrudnienia we współpracy z kontrahentami, kontrahenci mogą wystąpić z

roszczeniami odszkodowawczymi w przypadku kradzieży i ujawnienia danych lub może wywołać inne skutki mające negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Emitent stara się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez stosowanie odpowiednich systemów zabezpieczeń, programów antywirusowych oraz ciągłego monitoringu systemów informatycznych.

Ryzyko stóp procentowych

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Emitent planuje posilkować się kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków i firm leasingowych oraz z emisji obligacji. W zawartych umowach oprocentowanie kapitału zewnętrznego często ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (np. WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż w przypadku wystąpienia znacznej ekspozycji na zobowiązania o zmiennej stopie procentowej znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka w sposób ciągły będzie monitorować rynek finansowy w poszukiwaniu najkorzystniejszych ofert kredytowych i leasingowych. Linie kredytowe będą otwierane w sposób celowy, pod konkretne przedsięwzięcia, a marże banków negocjowane za każdym razem, w celu zapewnienia optymalnej rentowności projektów.

Ryzyko związane z wysokością opłat za przyłączenie do sieci oraz obowiązkiem zapłaty zaliczek na uzyskanie warunków technicznych przyłączenia

Zgodnie z treścią Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne art. 7 ust. 8 pkt 3 stanowi, iż za przyłączenie źródeł współpracujących z siecią oraz sieci przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się przesyłaniem lub dystrybucją paliw gazowych lub energii pobiera się opłatę ustaloną na podstawie rzeczywistych nakładów poniesionych na realizację przyłączenia, z wyłączeniem odnawialnych źródeł energii o mocy elektrycznej zainstalowanej nie wyższej niż 5 MW oraz jednostki kogeneracji o mocy elektrycznej zainstalowanej poniżej 1 MW, za których przyłączenie pobiera się połowę opłaty ustalonej na podstawie rzeczywistych nakładów. W takiej sytuacji rzeczywisty koszt przyłączenia do sieci uzależniony jest od lokalizacji elektrowni. Im elektrownia zlokalizowana jest bliżej sieci, tym wykonanie przyłączenia jest mniej skomplikowane, a nakłady na jego wykonanie są mniejsze. Ponadto, zgodnie z art. 7 ust. 8a tej ustawy, podmiot ubiegający się o przyłączenie źródła do sieci elektroenergetycznej o napięciu znamionowym wyższym niż 1 kV wnosi zaliczkę na poczet opłaty za przyłączenie do sieci, w wysokości 30 zł za każdy kilowat mocy przyłączeniowej, czyli 30 tys. zł za 1 MW (z jednoczesnym ograniczeniem maksymalnej wysokości zaliczki do kwoty 3 mln zł).

Emitent dostrzega potencjalne ryzyko związane z koniecznością zabezpieczenia odpowiednio wysokich środków finansowych, jakie należałoby przeznaczyć na zapłatę „zaliczek”, co w przypadku farmy o przykładowej mocy 10 MW stanowiłoby znaczny wydatek.

Ryzyko obniżenia skłonności banków do udzielania finansowania na projekty związane z odnawialnymi źródłami energii

Projekty energetyczne to przedsięwzięcia przede wszystkim czasochłonne i kapitałochłonne. W związku z planami zwiększania skali działalności, Emitent musi uwzględniać fakt, że kontrahenci i inwestorzy dokonujący zakupów w spółkach celowych Emitenta będą finansować inwestycje z kapitałów obcych. Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian w branży energetycznej, które mogą spowodować, że instytucje kredytowe będą w mniejszym stopniu zainteresowane tego typu przedsięwzięciami. Również wzmożony popyt na kredyty finansujące przedsięwzięcia energetyczne może być powodem zaostrożenia kryteriów jego udzielania lub wzrostu kosztów jego uzyskania. Przyczynić się to może do zwiększenia trudności w uzyskaniu finansowania przez kontrahentów i inwestorów zainteresowanych odkupem projektów od Emitenta, bądź wydłużenia czasu, który potrzebny jest do otrzymania powyższego finansowania przez inwestorów. Ryzyko to może wpłynąć na znaczne ograniczenie perspektyw rozwoju Emitenta i możliwości zamykania inwestycji i realizacji nowych inwestycji.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Na główne czynniki determinujące strategię rozwoju Spółki składają się wszystkie plany związane z koniecznością pozyskania kapitału na realizację kluczowych (strategicznych) projektów budowy i zarządzania projektami OZE oraz pozyskanie na ten cel kapitału od inwestorów zewnętrznych poprzez sprzedaż udziałów. Brak źródeł pozyskiwania kapitału może powodować opóźnienie bądź rezygnację przez Emitenta z realizacji poszczególnych celów strategicznych, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Ze względu na brak regulacji prawnych Emitent był zmuszony wstrzymać realizację kilku rozpoczętych projektów pomimo poniesienia nakładów inwestycyjnych. Brak ich realizacji nie wpłynie już negatywnie na koszty jednak uniemożliwi osiągnięcie zakładanych przychodów i zysków. W celu eliminacji powyższego ryzyka w przyszłych projektach i zapewnienia prawidłowej realizacji strategii rozwoju, Emitent będzie dokonywał szeregowania inwestycji od najważniejszych dla Spółki do mniej ważnych, przy czym kryterium stopnia powodzenia inwestycji będzie oczekiwana stopa zwrotu i możliwości ich szybkiej realizacji w aktualnych uwarunkowaniach prawnych i ekonomicznych. Tego rodzaju optymalizacja wymaga całościowego podejścia do wszystkich inwestycji, które zapewni

maksymalizację celów strategicznych Emitenta poprzez wybranie optymalnego zbioru projektów, który zapewni maksymalizację zysku, przy akceptowalnym poziomie podejmowanego ryzyka i minimalnym koszcie.

Ryzyko związane z konkurencją

Inventi S.A. aktualnie inwestuje na rynku OZE przez spółki specjalnego przeznaczenia (celowe) z przeznaczeniem na sprzedaż ich na różnym etapie realizacji inwestycji. W związku z tym, że rynek odnawialnych źródeł energii jest branżą perspektywiczną i rozwija się bardzo szybko, można spodziewać się nasilenia konkurencji dla Emitenta. Rynek ten charakteryzują się silną konkurencją i zarówno ze strony istniejących podmiotów, jak również nowo powstających. Na rynku tym pojawia się również coraz więcej firm zagranicznych z silnym zapleczem finansowym. Powoduje to stały spadek marż uzyskiwanych na realizowanych inwestycjach. Sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych odbywa się na preferencyjnych warunkach, ponieważ nabywca z urzędu (zgodnie z ustawą Prawo energetyczne) jest zobowiązany skupić każdą ilość wytworzonej energii. Niemniej jednak, powstawanie konkurencyjnych dostawców prądu, takich jak elektrownie konwencjonalne, elektrownie biogazowe lub inne OZE może spowodować zwiększenie podaży prądu. Sytuacja taka skutkować może spadkiem cen energii, co – pomimo obowiązku odkupu energii – wpłynie niekorzystnie, na wielkość osiąganych przez Emitenta przychodów z tytułu sprzedaży udziałów w realizowanych inwestycjach. Konkurencję dla Emitenta stanowią inni producenci energii, przede wszystkim wyspecjalizowane duże elektrownie, produkujące najtańszą energię elektryczną, wykorzystując głównie paliwa kopalne, ale również zakłady wytwarzające energię ze źródeł odnawialnych. Na dzień dzisiejszy konkurowanie z dużymi podmiotami jest bardzo trudne, gdyż podmioty te kontrolują rynek. Jednak przepisy dotyczące stałego zwiększania udziału energii odnawialnej w ogóle produkowanej energii czynią tych producentów ważnym partnerem, zainteresowanym współpracą w zakresie skupowania zielonych certyfikatów czy przejmowaniem firm zależnych od Emitenta. Kolejnym zagrożeniem są zagraniczne koncerny, posiadające duże doświadczenie branżowe oraz znaczne nadwyżki gotówkowe, które mogą planować ekspansję na rynek polski. Może to mieć negatywny wpływ na konkurencyjność Spółki, możliwość pozyskiwania przez nią nowych klientów oraz wysokość realizowanych marż. Istnieje, więc duże ryzyko że pomimo opracowania strategii opartej o realizację inwestycji o wysokiej rentowności przy sprzedaży udziałów nie uda się uzyskać pierwotnie zakładanej rentowności a zamykanie części inwestycji zostanie zrealizowana przy ujemnej stopie zwrotu, Emitent starając się ograniczyć powyższe ryzyko stale monitoruje działania konkurencji tak, aby realizować inwestycje o pewnej stopie zwrotu

Ryzyko lokalizacji inwestycji

Udana realizacja projektów energetyki odnawialnej, w tym budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych czy elektrowni wodnej uzależniona jest w znacznym stopniu od doboru odpowiednich lokalizacji. Atrakcyjność potencjalnych miejsc inwestycji uzależniona jest przede wszystkim od następczenia obszaru, na którym zlokalizowana ma być farma PV, w przypadku elektrowni wiatrowej występowania odpowiedniej wietrzności na poziomie montażu turbin, a w przypadku elektrowni wodnej terenów środowiska umożliwiających realizację inwestycji od odpowiednich parametrach przepływu, a także możliwości wykorzystania i podłączenia do istniejących sieci energetycznych.

Proces poszukiwania odpowiednich lokalizacji jest złożony i musi uwzględniać między innymi wszystkie wymienione powyżej czynniki. Istnieje ryzyko nieodpowiedniej lokalizacji inwestycji, wynikające z:

- a. nieprawidłowo oszacowanego potencjału energetycznego,
- b. usytuowania inwestycji w zbyt dużej odległości od istniejących sieci energetycznych, co znacznie podniesie koszty w stosunku do pierwotnie oszacowanych lub w miejscu gdzie stan techniczny instalacji uniemożliwić będzie prawidłowe przyłączenie instalacji bez dodatkowych nakładów inwestycyjnych,
- c. zlokalizowaniu inwestycji na terenie gminy, gdzie społeczeństwo lub lokalne władze negatywnie nastawione są do tego typu inwestycji.

Zła ocena opisywanego czynnika ryzyka może skutkować obniżeniem poziomu przychodów generowanych przez określoną inwestycję, co przy danym poziomie kosztów operacyjnych może negatywnie wpływać na rentowność inwestycji lub całkowicie uniemożliwić jej realizację na pewnym etapie prac. Emitent stara się ograniczyć wystąpienie powyższego ryzyka poprzez przeprowadzenie szczegółowej analizy możliwości realizacji inwestycji dla każdej nowej lokalizacji z uwzględnieniem zwłaszcza wymienionych czynników ryzyka a po uzyskaniu pozytywnych danych oszacowaniu opłacalności inwestycji przy uwzględnieniu wszystkich kosztów inwestycji.

Istnieje ryzyko, że projekt na wstępnym etapie oceny realizacji w wyniku przeprowadzenia szczegółowej analizy okaże się nierentowny i Spółka nie będzie mogła odzyskać wydatków poniesionych na wykonanie szczegółowej analizy. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka, Emitent będzie prowadzić jednocześnie kilka projektów, koncentrując się na tych, które są najbardziej obiecujące pod względem warunków, ryzyka, a także rentowności przyszłej inwestycji. Istnieje również ryzyko, że w niesprzyjających okolicznościach pomimo poniesienia kosztów na ocenę i przygotowanie lokalizacji po uzyskaniu pozytywnych wyników w sprawie lokalizacji

inwestycji konkurencyjny podmiot prowadzący równocześnie analizę projektu w tej samej lokalizacji podpisze umowę z właścicielem terenu na realizację inwestycji przed Emitentem, co narazi spółkę na poniesienie kosztów i brak możliwości realizacji inwestycji, Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez stały monitoring działalności firm konkurencyjnych oraz taki dobór lokalizacji potencjalnych inwestycji, aby ich audyt uzyskał pozytywną opinię na realizację inwestycji.

Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń

Działalność Emitenta koncentruje się na realizacji inwestycji związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w oparciu o odnawialne źródła energii. Możliwość realizacja tych inwestycji jest uzależniona od uzyskanie wielu pozwoleń, w tym: decyzji środowiskowych, pozwoleń na budowę oraz warunków przyłączenia do sieci energetycznej. Istnieje ryzyko, że niezbędne do rozpoczęcia realizacji inwestycji decyzje środowiskowe czy pozwolenia na budowę zostaną wydane ze znaczny opóźnieniem w stosunku do zakładanego harmonogramu realizacji inwestycji lub Emitent ich nie uzyska. Zdarzenie takie mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent w celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka przez rozpoczęciem realizacji inwestycji i poniesieniem kosztów na uzyskanie pozwoleń dokonuje wnikliwej analizy lokalizacji inwestycji pod kontem możliwości uzyskania wszystkich pozwoleń i warunków przyłączeniowych do sieci energetycznej korzystając zarówno z własnej kadry i ich doświadczenia, jak i zlecając analizy zewnętrznym firmom posiadającym odpowiednie kwalifikacje.

Ryzyko wzrostu kosztów projektu

Ma zasadnicze znaczenie w początkowych fazach realizacji projektu, zaś zanika po przekazaniu obiektu do eksploatacji - polega na przekroczeniu terminów i kosztów realizacji projektu, bądź wykonaniu ich niezgodnie z przyjętymi założeniami. Można je ograniczyć m.in. poprzez: przeprowadzenie starannej analizy techniczno-ekonomicznej inwestycji, uwzględnienie w budżecie inwestycji rezerw na prace nieprzewidziane, uzyskanie gwarancji należytego wykonania inwestycji, zabezpieczających inwestora przed stratami związanymi z nieterminową lub niewłaściwą realizacją inwestycji.

Ryzyko eksploatacji

Wiąże się ze zmianami, w stosunku do zakładanych, kosztów produkcji i wielkości sprzedaży. Na jego poziom wpływają m.in.: awarie techniczne urządzeń produkcyjnych i instalacji przesyłowych spowodowane błędami wykonawstwa, niską, jakością zastosowanych urządzeń lub niewłaściwą

obsługą i konserwacją, wzrost kosztów transportu i zakupu paliwa ponad poziom, który został uwzględniony w taryfie na ciepło, zwiększone zużycie energii elektrycznej, surowców i materiałów, bądź większe niż zakładano straty energii podczas przesyłu i dystrybucji. Ryzyko to może wpłynąć na osiągnięcia znacznie niższych marż na sprzedaży inwestycji od pierwotnie zakładanych. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez szczegółową analizę projektów pod względem tego ryzyka przed rozpoczęciem ich realizacji.

Ryzyko wahań cen hurtowych energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników, w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. W związku z tym, że koszty związane głównie z wytwarzaniem energii elektrycznej mają w znacznym stopniu charakter stały, nie da się ich obniżyć w okresach spadku cen energii elektrycznej. Spadek cen skupu energii może wpłynąć na znaczący spadek wyceny podmiotów celowych i cen ich sprzedaży, co może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych osiąganych przez Emitenta. Emitent nie jest w stanie wyeliminować tego ryzyka i dotyczy ono wszystkich producentów energii elektrycznej.

Ryzyko związane z wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją energii elektrycznej

Wiąże się z niebezpieczeństwem w szczególności podczas operowania ciężkim sprzętem, dostarczania energii elektrycznej do systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Pożary, wybuchy i awarie sieci stanowią nieodłączne ryzyko podczas pracy elektrowni. Wystąpienie takiego zdarzenia może mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta. Emitent będzie ograniczać wystąpienie powyższego ryzyka poprzez przeprowadzanie stałych przeglądów. Ponadto w celu minimalizacji negatywnego wpływu ziszczenia się tego ryzyka na wyniki finansowe Emitent będzie zawierać odpowiednie umowy ubezpieczeniowe.

Ryzyko wygaśnięcia lub cofnięcia posiadanych koncesji

Przy realizacji inwestycji celowych Emitent występuje do URE o wydanie promesy koncesyjnej na odsprzedaż energii elektrycznej z dwuletnim okresem ważności. W czasie tych 2 lat trzeba zrealizować budowę farmy wiatrowej, fotowoltaicznej czy elektrowni wodnej. Po wybudowaniu promesa koncesyjna jest zastępowana koncesją na odsprzedaż energii elektrycznej. Istnieje ryzyko, że Emitent nie zdąży w tym czasie zrealizować inwestycji i promesa koncesyjna utraci ważność. Wystąpienie tego ryzyka może wpływać na ograniczenie lub uniemożliwienie realizacji inwestycji polegającej na wytwarzania, dystrybucji energii elektrycznej w danej lokalizacji oraz obrotu nią, co wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. Emitent dokłada należytej

staranności, aby każdy projekt został ukończony w planowanym terminie a w umowach na realizację inwestycji zawiera kary umowne za opóźnienie realizacji inwestycji przez podwykonawców.

3.2.4. Informacje dodatkowe

3.2.4.1. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

INVENTI S.A. wpływy z emisji akcji przeznaczyła przede wszystkim na finansowanie bieżącej działalności w zakresie realizowanych projektów, nadając im stosowną wartość handlową.

3.2.4.2. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Osoba	Stanowisko	Liczba akcji
Tadeusz Kołosowski	Prokurent	750 000
Mirosław Knociński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 355 100
Paweł Rałyński	Członek Rady Nadzorczej	5 000 001
Maciej Zegarowski	Członek Rady Nadzorczej	250 000

3.3. **Opinia biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2014, obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I. **Dla INVENTI S.A.**

II. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego jednostki **INVENTI S.A.** z siedzibą w **85- 009 BYDGOSZCZ ul. Dworcowa 71**, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2014 r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **5 540 270,83 zł;**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. wykazujący stratę netto w wysokości **8 006 859,13 zł;**
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej / lub innego organu nadzorującego jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U z 2013 r., poz. 330 z późn.zm), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

III. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:



- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/statutu jednostki.

V. Nie zgłaszając zastrzeżeń, do prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego niezbędne jest przedstawienie następujących objaśnień:

W roku 2014 Spółka akcyjna INVENTI poniosła stratę, która wynika między innymi z : rozliczenia umowy na sprzedaży udziałów spółki Kaszubskie Farmy Wiatrakowe sp. z o.o. w wysokości 4.315.048,60 zł,

na sprzedaży akcji spółki UNITED S.A. w wysokości 1.604.242,55 /strata z różnic kursowych kosztu zakupu, akcje na 31.12.2013 r były wycenione po 2,49 zł, a w pierwszej połowie 2014 r. sprzedano je po 0,83 zł.

spisano w koszty gromadzone wydatki poniesione na realizację projektu – budowa farm wiatrakowych w wysokości 1.144.731,90 zł

spisano w koszty nierozliczone zaliczki przez pracownika, który zmarł oraz zaliczki nie rozliczone przedawnione w wysokości 10.315,95 zł, koszty windykacji 2.246,90, odsetki od przeterminowanych płatności nie rozliczone w latach poprzednich w kwocie 5.170,43 zł

Solec Kujawski 26.05.2015 r.

Irena Kwiecińska, 2130

Imię i nazwisko kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie, nr w rejestrze, podpis

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

BIEGŁY REWIDENT
Irena Kwiecińska
mgr Irena Kwiecińska
nr upr. 2130

AUDYT KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA, 304

Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, nr w rejestrze

86-050 Solec Kujawski, ul.Bukowa 46

Siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

AUDYT
KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA
mgr Irena Kwiecińska
86-050 Solec Kujawski ul.Bukowa 46 tel.387-15-38
NIP: 953-101-70-09 Nr ewid. 304
Irena Kwiecińska

3.4. Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014, obejmujący okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

Raport

z badania sprawozdania finansowego

jednostki INVENTI S.A.

z siedzibą w Bydgoszczy , ul. Dworcowa 71

za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014

A. Część ogólna

1. Jednostka działa na podstawie statutu sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 11.05.2001 r. Repertorium nr A.NR 3481/2001 I Akt notarialny z dnia 10.07.2001 r r. Rep. nr A.nr 4914/2001. oraz 17.11.2005 r. REP.A.NR 11474/200 określony do dnia 05, przyjęto tekst jednolity.

Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony

2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:

- a) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000044204
w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Bydgoszczy
- b) numer identyfikacji podatkowej NIP 6762194632 nadany przez Urząd Skarbowy w Bydgoszczy.
- c) numer identyfikacyjny Regon 356313890 przez Urząd Statystyczny w Bydgoszczy

3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki, wynikającym z statutu i wpisu do właściwego rejestru jest:

INVENTI S.A. działa na rynku energii. Spółka koncentruje swoją działalność na prowadzeniu Projektów w zakresie Odnawialnych Źródeł Energii /OZE/ w obszarach energetyki wiatrakowej, fotowoltaicznej i wodnej. Istotnym elementem działalności Emitenta jest doradztwo w zakresie korzystania z uwolnionego rynku z energii oraz wykonywanie audytów energetycznych związanych z potencjalnym wdrażaniem innowacyjnych technologii, a także prowadzenie projektów energetycznych.

5. Według stanu na dzień bilansowy występowały powiązania z innymi jednostkami zależnymi, – w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 uor).

- Farmy Wiatrakowe „Kaszuby Sp. z o.o., Hydropower Sp. z o.o., PV MAKER Sp. z o.o. Development – Wind Energy Sp. z o.o.

- 5a. Stosownie do ustaleń z punktu 5 badana jednostka jnie ma obowiązku sporządzenia skonsolidowanego (art. 56, 57 i 58 uor). Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego(art.58.ust.1 Ustawy o rachunkowości. Jednostka dominująca może nie sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli dane finansowe jednostki zależnej sa nieistotne dla realizacji obowiązku określonego w art.4 ust.1 w/w ustawy.

6. Organy jednostki przedstawiają się następująco:

- a) Zarząd powołany przez uprawniony organ - prowadzący sprawy jednostki na podstawie bezterminowych umów o pracę, zawartych przez Radę Nadzorczą:

Pan Tadeusz Kłosowski Prezes Zarządu do 14.04.2014 r.
Pan Paweł Jankowski Prezes Zarządu od 14.04.2014 r. do 22.08.2014 r.
Pan Piotr Bonifacy Klomfas Prezes Zarządu od 22.08.2014 r.

- b) Rada Nadzorcza zgodnie z – art. 386 Ksh w S.A), funkcjonowała w składzie:

Pan Mirosław Knociński przewodniczący Rady nadzorczej
Pan Jarosław Karpiński członek Rady Nadzorczej
Pan Michał Jura członek Rady Nadzorczej
Pan Maciej Zegarowski członek Rady Nadzorczej
Pan Waldemar Pejka członek Rady Nadzorczej
Pan Cezary Jasiński członek Rady Nadzorczej do 28.11.2014 r.
Pan Eugeniusz Zamysłowski członek Rady Nadzorczej od 28.11.2014 r.

7. Głównym księgowym Dyrektor Finansowy jednostki jest Pan Kazimierz od roku 2001.r.

8. Kapitał własny kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
Kapitał (fundusz) własny	2 497 640,96	10 504 500,09
Kapitał (fundusz) podstawowy	6 356 400,00	6 356 400,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	3 789 364,77	3 411 711,47
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	358 735,32	358 735,32
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(8 006 859,13)	
Zysk (strata) netto		377 653,30

Kapitał podstawowy 6.356.400,00 zł, przy czym udziały (akcje) te posiadają:

Udziałowiec / Akcjonariusz	Liczba posiadanych udziałów / akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale podstawowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Mirosław Knociński	6 355 100	6355000	5,85%	5,85 %
CDE S.S.	6 301 000	6301000	5,80%	5,80%
Paweł Ratyński	5 000 001	5000001	46,06%	46,06%
Global Energy S.A	3 249 178	3249178	2,99%	2,99%
Pozostali	42 658 721	42658721	39,29%	39,29 %
Razem	63 564 000		100,00%	100,00 %

Wyżej wymieniona kwota kapitału podstawowego wykazana została:

- a) w wysokości określonej w umowie / statucie spółki i wpisanej do rejestru przedsiębiorców, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
 - b) zgodnie z księgą udziałów (akcji) prowadzoną według wymagań art. 188 Ksh (w S.A. art. 341 Ksh – tekst jednolity: Dz.U. z 06.09.2013r., poz. 1030),
 - c) jest w całości opłacona gotówką (aportem), zgodnie z art. 167 § 1 pkt 2 Ksh (w S.A. art. 306 i 309 Ksh),
 - d) odpowiada wysokości określonej w art. 154 Ksh (w SA art. 308 Ksh),
9. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 i 4 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 5 osób, a w roku poprzednim 5 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).
110. Niniejsze badanie, zgodnie z umową z dnia 21.04.2015, zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 10 przeprowadzono w siedzibie jednostki i w biurze w okresie od 11.05.2015 r do 25.05.2015 r. z przerwami.
12. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Irena Kwiecińska (nr rej. 2130), biorący udział w badaniu oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77, poz. 649 z 2009 r., z późn. zm).
13. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski AUDYT Kancelaria Biegłego Rewidenta i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.
- Zysk bilansowy za rok poprzedni, uchwałą nr 7. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Inwenti S.A.z dnia 16.04.2013 r. przeznaczono na:
Kapitała zapasowy kwota 377.653,20 zł
14. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
- stosownie do art. 69 ust. 1 i 1 „a” ustawy o rachunkowości – jednostka jako podlegająca rejestracji w KRS - złożyła wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS
 - stosownie do art. 27 ust. 2 ustawy z 15.02.1992r. złożone w Urzędzie Skarbowym w ustawowym terminie
- Księgi rachunkowe za poprzedni rok obrotowy zostały zamknięte w dniu 31.12.2014 r. w sposób wyłączający możliwość dokonywanie zapisów księgowych w zbiorach zamknięte księgi rachunkowe.
15. Zbadane sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, podpisane zgodnie z art. 52.2 przez kierownika jednostki i osobę sporządzającą, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na dzień 31.12.2014r. z sumą aktywów i pasywów 5.540.270,83 zł
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego za rok obrotowy wynik finansowy (-)8.006.859,13 zł
 - d) zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy,
 - e) rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy,
 - f) dodatkowych informacji i objaśnień,
16. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.
- Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.
17. Ponadto kierownik jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:
- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) nie zaistnienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.
18. Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez art. 65 ust. 6 ustawy o rachunkowości, z uwzględnieniem:
- a) stosownych prób badawczych w zakresie wiarygodności i zgodności, w tym pozycji dominujących kwotowo,
 - b) poziomu istotności ustalonego przez biegłego dla sprawozdania finansowego,
 - c) zawodowego osądu przez biegłego zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
 - d) stanu rozrachunków z tytułów publiczno - prawnych i ich zgodności z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę, które stanowiły podstawę do ich ujęcia w księgach rachunkowych.

B. Analiza ekonomiczno – finansowa.

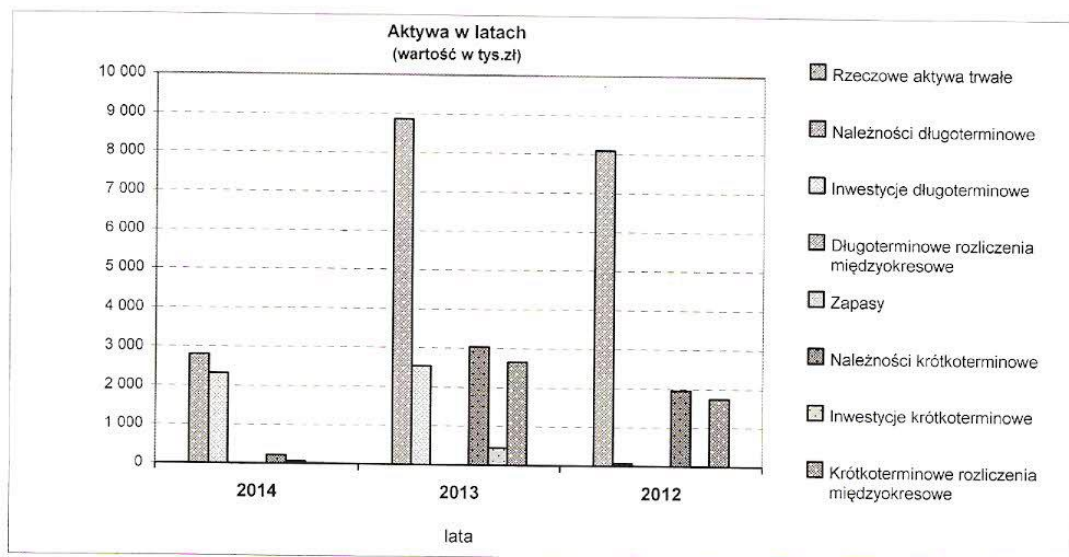
Analizę ekonomiczno – finansową jednostki przeprowadzono na podstawie wyników osiągniętych w latach 2012 –2014.

1. Analiza bilansu

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	%	tys. zł	%
								2014/2013		2014/2012	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	5 246,4	94,7	11 535,9	65,3	8 282,5	69,1	(6 289,5)	45,5	(3 036,0)	63,3
I.	Wartości niematerialne i prawne	125,0	2,3	125,0	0,7	125,0	1,0		100,0		100,0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe										
III.	Należności długoterminowe	2 799,5	50,5	8 866,0	50,2	8 090,0	67,5	(6 066,5)	31,6	(5 290,5)	34,6
1.	Od jednostek powiązanych	1 166,0	21,0	1 166,0	6,6	1 000,0	8,3		100,0	166,0	116,6
IV.	Inwestycje długoterminowe	2 322,0	41,9	2 544,9	14,4	67,5	0,6	(223,0)	91,2	2 254,5	3 442,5
a)	w jednostkach powiązanych	622,0	11,2	42,0	0,2	5,0	0,0	580,0	1 482,6	617,0	12 564,6
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe										
B.	Aktywa obrotowe	293,8	5,3	6 137,4	34,7	3 701,1	30,9	(5 843,6)	4,8	(3 407,2)	7,9
I.	Zapasy										
II.	Należności krótkoterminowe	217,3	3,9	3 036,2	17,2	1 952,0	16,3	(2 818,9)	7,2	(1 734,7)	11,1
1.	Należności od jednostek powiązanych	4,1	0,1					4,1		4,1	
III.	Inwestycje krótkoterminowe	65,2	1,2	450,9	2,6	6,9	0,1	(385,7)	14,5	58,3	950,9
a)	w jednostkach powiązanych	40,0	0,7	320,0	1,8			(280,0)	12,5	40,0	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	11,4	0,2	2 650,3	15,0	1 742,3	14,5	(2 638,9)	0,4	(1 730,9)	0,7
	Aktywa razem	5 540,3	100,0	17 673,3	100,0	11 983,5	100,0	(12 133,1)	31,3	(6 443,3)	46,2

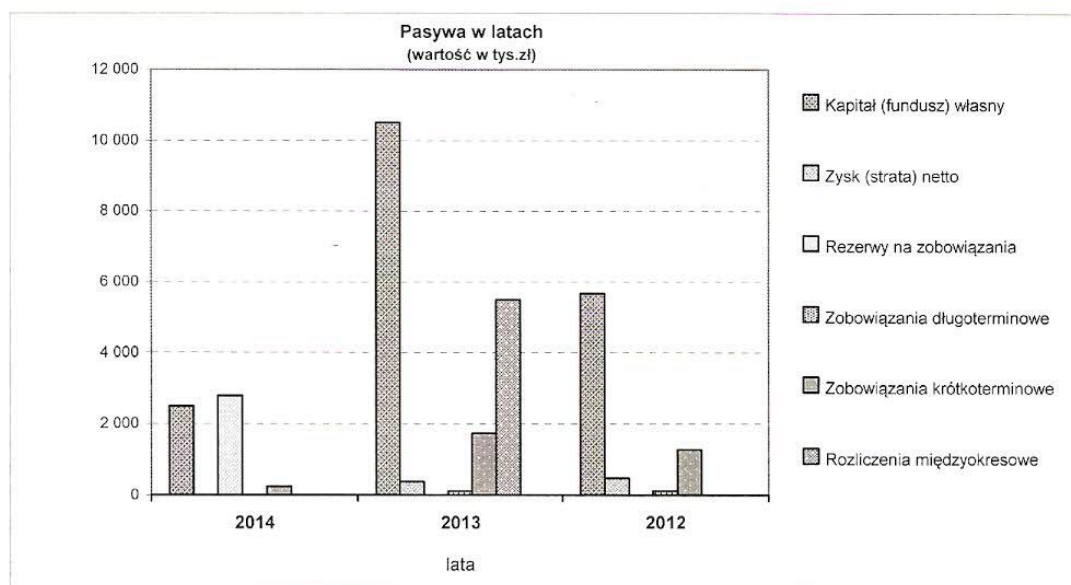
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



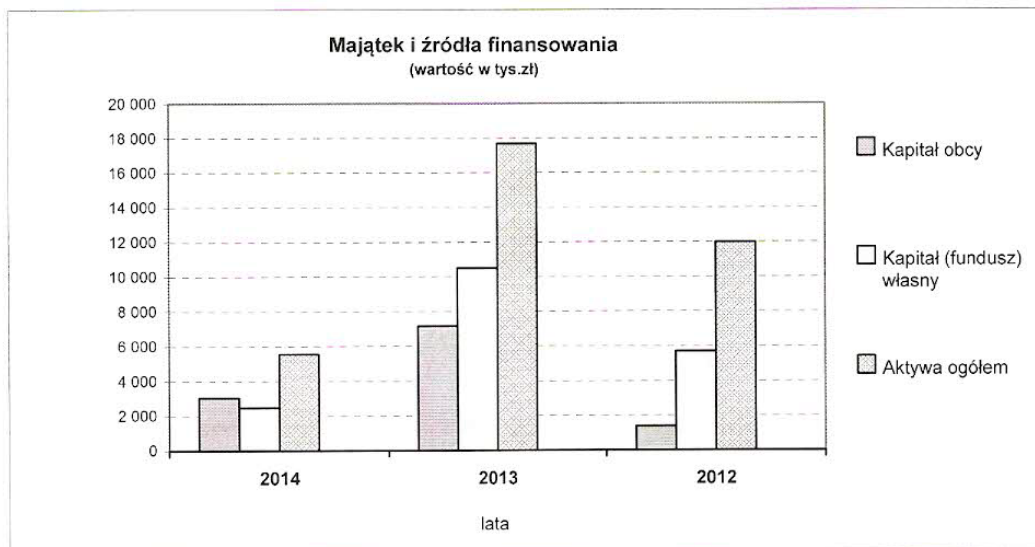
Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	%	tys. zł	%
		2014/2013		2014/2012							
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	2 497,6	45,1	10 504,5	58,8	5 678,6	80,3	(8 006,9)	23,8	(3 181,0)	44,0
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	6 356,4	114,7	6 356,4	35,6	2 323,2	32,8		100,0	4 033,2	273,6
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)					1 250,0	17,7			(1 250,0)	
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	3 789,4	68,4	3 411,7	19,1	1 265,9	17,9	377,7	111,1	2 523,5	299,3
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny										
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	358,7	6,5	358,7	2,0	358,7	5,1		100,0		100,0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(8 006,9)	(144,5)					(8 006,9)		(8 006,9)	
VIII.	Zysk (strata) netto			377,7	2,1	480,8	6,8	(377,7)		(480,8)	
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 042,6	54,9	7 359,3	41,2	1 393,9	19,7	(4 316,7)	41,3	1 648,7	218,3
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 799,5	50,5					2 799,5		2 799,5	
II.	Zobowiązania długoterminowe			116,1	0,7	116,1	1,6	(116,1)		(116,1)	
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	243,1	4,4	1 741,2	9,7	1 277,8	18,1	(1 498,0)	14,0	(1 034,6)	19,0
1.	Wobec jednostek powiązanych										
IV.	Rozliczenia międzyokresowe			5 502,0	30,8			(5 502,0)			
Pasywa razem		5 540,3	100,0	17 863,8	100,0	7 072,5	100,0	(12 323,6)	31,0	(1 532,3)	78,3

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Zgodnie z powyższymi danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację badanej jednostki istotnie wpływają następujące aspekty:

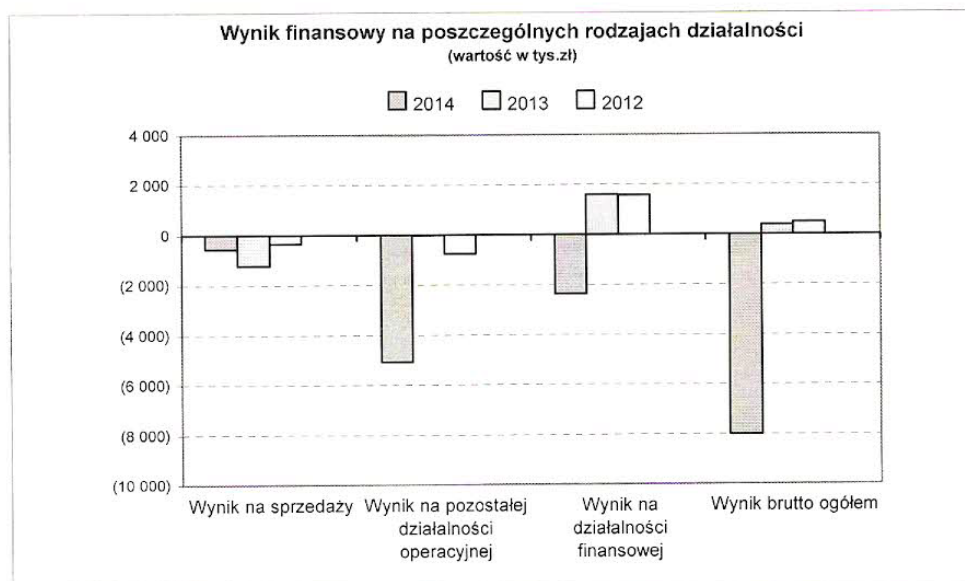
- aktywa trwałe stanowią 94,7 % całego majątku jednostki, w tym największy udział mają należności długoterminowe 50,5 %,
- wartości niematerialne i prawne kwotowo 125,0 tys. zł utrzymują się na stałym poziomie.
- wartości niematerialne prawne wzrosły prawie dwukrotnie w stosunku do roku ubiegłego;
- aktywa obrotowe stanowią 5,3 % majątku spółki.
- w pasywach bilansu kapitał własny stanowi 45,1 % pasywów ogółem
- kapitał podstawowy nie uległ zmianie na przestrzeni analizowanych lat;
- największą pozycją kapitału własnego (68,4 %) pasywów jest kapitał zapasowy;
- zobowiązania krótkoterminowe uległy obniżeniu o 86 % w stosunku do roku 2013
- rezerwy na zobowiązania na w analizowanym roku wynoszą 50,5%

Rachunek zysków i strat (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2014 rok		2013 rok		2012 rok		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	%	tys. zł	%
		3	4	5	6	7	8	2014/2013		2014/2012	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	69,0	7,1	501,1	14,1	1 111,8	40,3	(432,0)	13,8	(1 042,7)	6,2
2.	Koszt własny sprzedaży	625,7	7,0	1 723,3	54,2	1 457,8	64,1	(1 097,5)	36,3	(832,0)	42,9
3.	Wynik na sprzedaży	(556,7)		(1 222,2)		(346,0)		665,5	45,5	(210,7)	160,9
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	629,9	64,6	135,8	3,8	60,9	2,2	494,1	463,8	569,0	1 035,1
2.	Pozostałe koszty operacyjne	5 707,4	63,5	143,6	4,5	808,5	35,5	5 563,8	3 975,5	4 898,9	705,9
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(5 077,5)		(7,8)		(747,7)		(5 069,7)	65 423,9	(4 329,8)	679,1
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	(5 634,2)		(1 230,0)		(1 093,7)		(4 404,2)	458,1	(4 540,5)	515,2
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	276,6	28,4	2 919,4	82,1	1 585,0	57,5	(2 642,8)	9,5	(1 308,4)	17,5
2.	Koszty finansowe	2 649,3	29,5	1 311,7	41,3	8,4	0,4	1 337,6	202,0	2 640,9	31 696,9
3.	Wynik na działalności finansowej	(2 372,7)		1 607,6		1 576,6		(3 980,3)	(147,6)	(3 949,3)	(150,5)
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	(8 006,9)		377,7		483,0		(8 384,5)	(2 120,2)	(8 489,8)	(1 657,8)
1.	Podatek dochodowy					2,1				(2,1)	
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
G.	Obowiązkowe obciążenia-różem					2,1				(2,1)	
	Zysk (strata) netto (F-G)	(8 006,9)		377,7		480,8		(8 384,5)	(2 120,2)	(8 487,7)	(1 665,2)
Przychody ogółem											
		975,5	100,0	3 556,2	100,0	2 757,6	100,0	(2 580,7)	27,4	(1 782,1)	35,4
Koszty ogółem											
		8 982,4	100,0	3 178,6	100,0	2 274,6	100,0	5 803,8	282,6	6 707,8	394,9

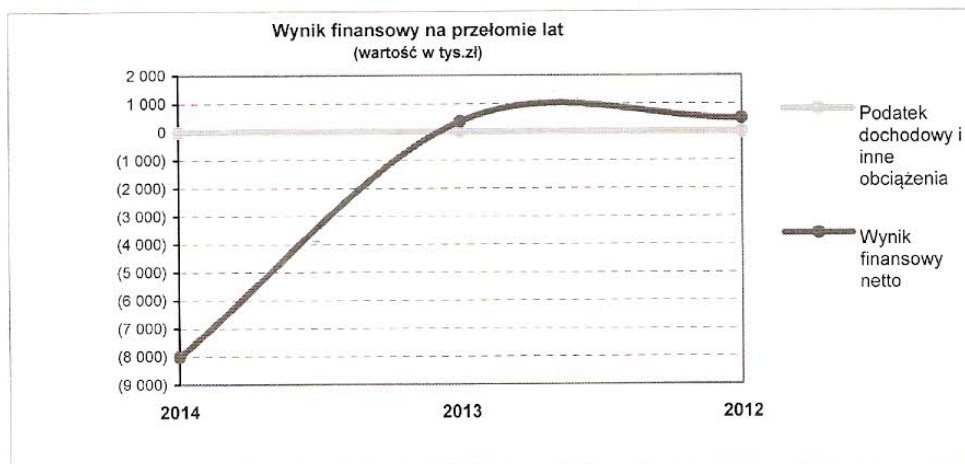
- Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym ujemnego wyniku finansowego wynoszącego netto 8.006,9 tys. zł tys. zł.

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Analiza rachunku zysków i strat wskazuje na spadek przychodów ze sprzedaży oraz spadek kosztów działalności operacyjnej. Przychody wzrastały jednak wolniej niż koszty, co w konsekwencji spowodowało osiągnięcie wyniku ze sprzedaży 665,5 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim. Pozostałe przychody operacyjne wynosiły 629,9 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne Wyosiły 5.707,4 tys. zł co w konsekwencji spowodowało osiągnięcie straty w wysokości 5.634,2 tys. zł. W segmencie działalności finansowej jednostka osiągnęła poniosła stratę w wysokości 2.372,7 tys. zł

Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



2. Analiza wskaźnikowa

3.1. Wskaźniki rentowności.

Osiągnięta w roku obrotowym strata powoduje, że wszystkie wskaźniki za ten okres przyjmują wartość ujemną.

3.2. Wskaźniki płynności finansowej.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2014	2013	2012
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. krótkotermin. powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	0,11	3,52	2,90
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usł. pow. 12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,11	2,00	1,53
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	0,02	0,26	0,01
Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej należności z tyt. dostaw i usług zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1,0	krotność	2,15	7,64	5,43

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – wskazuje na występowanie w jednostce istotnych zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań (potwierdzeniem są odsetki za zwłokę w regulowaniu zobowiązań) wynoszące

Również wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej przekraczający 1,0 sygnalizuje, że całość zobowiązań wobec dostawców ma pokrycie w należnościach od odbiorców.

Należy jednak zwrócić uwagę na niski poziom wskaźnika płynności III stopnia, który sygnalizuje możliwość wystąpienia ograniczenia płynności natychmiastowej.

3.3. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2014	2013	2012
Spływ należności (w dniach) średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	3 620	752	155
Splata zobowiązań (w dniach) średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	588	327	34
Produktywność aktywów przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów aktywa ogółem	2,0	zł / zł	0,01	0,03	0,08

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami.

Porównanie szybkości obrotu należnościami w dniach z rotacją zobowiązań w dniach wskazuje

na niezachowanie optymalnej równowagi dni rotacji, w odniesieniu do należności i zobowiązań, co nie jest zjawiskiem korzystnym.

Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0.01 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,01 zł przychodów, co wskazuje – uwzględniając specyfikę jednostki - na średnią majątkochłonność przypadającą na poziom osiągniętej sprzedaży. Im wyższy poziom tego wskaźnika – tym właściwsze zarządzanie majątkiem jednostki.

Odwrotnością wskaźnika produktywności jest wskaźnik majątkochłonności przychodów ze sprzedaży, który będąc relacją wartości majątku do kwoty przychodów – określa poziom kapitałochłonności sprzedaży.

3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2014	2013	2012
Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	47,61%	91,06%	68,56%
Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	911,40%	28,37%	34,52%
Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitał własny} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	82,09%	146,53%	407,39%
Wartość bilansowa jednostki aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	2 497,6	10 504,5	10 589,6

Uwagę zwraca wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, gdyż wskaźnik wyższy od 100 sygnalizuje prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałem własnym i sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej jednostki, co potwierdza także wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitału własnego, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki.

W przedziale 3 lat nie nastąpił istotny przyrost wartości bilansowej jednostki, czyli aktywów netto odpowiadających wartości kapitału własnego, co wpływa niekorzystnie na stabilność gospodarczą jednostki.

4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że – aktualna sytuacja jednostki upoważnia do eksponowania poważnego zagrożenia dla kontynuacji jej działalności w roku następnym po roku badanym.

Odnosić należy przy tym fakt, że jednostka poinformowała w punkcie 4 „Wprowadzenia do informacji dodatkowej” o swej zdolności do kontynuacji działalności w niezmienionym zakresie.

C. Część szczegółowa

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości.

1.1. Księgowość jednostki.

Księgowość funkcjonuje na podstawie przyjętych przez jednostkę zasad zwanych „Polityką Rachunkowości”, z mocą obowiązującą od dnia 01.01.2010 r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym reguły, metody i procedury dotyczące:

- a) wyceny przychodów, rozchodów i stanów bilansowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, również zasad szacowania odpisów aktualizujących utratę wartości, bądź jej przyrost,
- b) inwentaryzacji aktywów i pasywów, ze szczególnym akcentem na inwentaryzację w formie tzw. weryfikacji dokumentów księgowych,
- c) zasad tworzenia i szacowania rezerw na przyszłe zobowiązania..

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostka przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie jednostki, przy wykorzystaniu systemu komputerowego REWIZOR GT firmy Insert GT.
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości.

1.3. W zakresie zabezpieczenia dostępu do informacji wynikających z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) jednostka przechowuje zbiory bez dokonania wydruków papierowych. Dane te znajdują się na magnetycznych dyskach twardych, czyli są to nośniki trwałe, na których raz zapisana informacja nie może być zmieniana lub modyfikowana (art. 71 i 72 ustawy o rachunkowości).
- b) przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu jednostki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- c) okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat - liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości:

- A) w drodze potwierdzenia sald na dzień 31.12.2014 r.
 - rozrachunki z odbiorcami i dostawcami
 - środki na rachunkach bankowych
 - inne powierzone kontrahentom własne składniki majątkowe
- c) w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego i wyceny na dzień:
 - należności z tytułów publiczno – prawnych
 - rozliczenia międzyokresowe
 - kapitały własne

Biegły nie obserwował inwentaryzację z natury z uwagi na podpisanie umowy w roku 2015.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. AKTYWA

Aktywa zbadanego bilansu przedstawiają się następująco:

3.1. Aktywa trwałe	0 zł
Stanowią one aktywów ogółem, z tego przypada na:	
3.1.1. Wartości niematerialne i prawne w wysokości	125.000,00 zł
Stanowią one 2,3 % bilansowej sumy aktywów	
3.1.2. Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości	0 zł

3.1.3. Należności długoterminowe

2.799.480,00 zł

Stanowią one bilansowej sumy aktywów

Należności długoterminowe	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (+/-)	Kwota w bilansie
Od jednostek powiązanych	1.166.000,00		1.166.000,00
Od pozostałych jednostek	1.633.480,00		1.633.480,00
Razem	2.799.480,00		2.799.480,00

Należności długoterminowe spełniają wymagania ustawy o rachunkowości, w tym w zakresie:

- prawidłowości kwalifikacji i prezentacji z terminem spłaty w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego,

3.1.4. Inwestycje długoterminowe

2.321.950,00 zł

Stanowią one bilansowej sumy aktywów.

Inwestycje długoterminowe	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Długoterminowe aktywa finansowe	2 544 933,47		802983,47	2 321 950,00
a) w jednostkach powiązanych	41 950	580 000,00		621 950,00
b) w pozostałych jednostkach	2502983,47		802983,47	1 700 000,0
Razem	2 544 933,47	580000,0	802983,47	2 321 950,0

Jednostka posiada inwestycje długoterminowe w postaci: akcji

3.1.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

0 zł

3.2. Aktywa obrotowe wykazane w bilansie

293.840,83 zł

Stanowią 5,3 % aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.2.1. Zapasy

0 zł

3.2.2. Należności krótkoterminowe

217.313,00 zł

Stanowią 3,9 % aktywów i dotyczą należności od:

Należności i roszczenia	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący	Kwota w bilansie
Należności z tyt. dostaw i usług	129.000,0		129000
Należności z tyt. podatków i ZUS	56.604		56604
Inne należności	31709		31709
Razem	217313		217313

Należności wyceniono w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności (art. 28.1.7 i 7" a" uor).

3.2.3. Inwestycje krótkoterminowe

65.167,83 zł

Stanowią aktywów i obejmują:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.
Krótkoterminowe aktywa finansowe	64167,83
- udzielone pożyczki	40000,0
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25167,83
Razem	65167,83

Środki pieniężne zostały na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące jednostkę.

3.2.4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

11.360,00 zł

Stanowią 0,2 % aktywów

3.3. Ogółem aktywa bilansu wynoszą

5.540.270,83 zł

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości oraz z zasad określonych w przyjętej polityce rachunkowości. Nie stwierdzono sald nierealnych i przedawnionych.

4. PASYWA zbadanego bilansu kształtują się następująco:

4.1. Kapitał własny zgodnie z aktywami netto ogółem **2.497.640,96 zł**

Stanowią one 45,1 % pasywów bilansu, w tym mieszczą się:

4.1.1. Kapitał (fundusz) podstawowy **6.356.400,00 zł**

wykazany zgodnie ze stanem faktycznym i prawnym określonym w art. 36 uor, a jego wysokość spełnia wymagania Ksh.(tekst jednolity : Dz.U. z 06.09.2013 r. poz. 1030)

4.1.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) **0 zł**

4.1.3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) – wycena prawidłowa **0 zł**

4.1.4. Kapitał (fundusz) zapasowy **3.789.364,77 zł**

Kapitał zapasowy został zwiększony w roku obrotowym o 377.653,20 zł z podziału zysku za 2013 rok, zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników . nr 7 z 16.04.2014 r.

4.1.5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny **0 zł**

4.1.6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe **358.735,32 zł**

Wysokość kapitału rezerwowego w ciągu roku nie uległa zmianie.

4.1.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych **0 zł**

4.1.8. Wynik finansowy netto roku obrotowego – strata **8.006.859,13 zł**

ustalony został na podstawie zdarzeń gospodarczych, ujętych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest kwotowo zgodny z wynikiem finansowym figurującym w rachunku zysków i strat.

4.1.9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) **0 zł**

4.2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania **3.042.629,87 zł**

Stanowią one 54,9 % bilansowej sumy pasywów i z tego przypada na:

4.2.1. Rezerwy na zobowiązania **2.799.480,0 zł**

Stanowią 50,5 % pasywów i obejmują:

Rezerwy	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Pozostałe rezerwy	2.799.480,00			2.799.480,00
Razem	2.799.480,0			2.799.480,00

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe w łącznej kwocie 2.799.480 zł dotyczą należności rozliczenie umowy na sprzedaż udziałów spółki Kaszubskie Farmy Wiatrakowe Sp. a o.o.

4.2.2. Zobowiązania długoterminowe - na dzień bilansowy w kwocie **0 zł**

4.2.3. Zobowiązania krótkoterminowe

243.149,87 zł

Stanowią pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
Zobowiązania krótkoterminowe	243 149,87	1 741 194,83
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	243 149,87	1 741 194,83
c) inne zobowiązania finansowe	90 000,00	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	59 866,78	162 402,49
- do 12 miesięcy	59 866,78	162 402,49
f) zobowiązania wekslowe	17 232,05	59 664,73
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	19 419,30	92 769,71
h) z tytułu wynagrodzeń		1 407 157,60
i) inne zobowiązania	56 631,74	19 200,30

4.2.4. Rozliczenia międzyokresowe

0 zł

4.3. Ogółem pasywa bilansu

5.540.270,83 zł

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości i przyjętej przez jednostkę polityce rachunkowości.
Nie stwierdzono sald nierealnych i przedawnionych.

5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .

sporządzony został w wariantcie porównawczym, z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, zgodnie z przyjętą „Polityką Rachunkowości”.

5.1. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą

69.030,92 zł

5.1.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów

69.030,92 zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów są rezultatem zrealizowanej i fakturowanej sprzedaży na rzecz odbiorców krajowych i zagranicznych, przy czym ich zgodność i wiarygodność zastrzeżeń nie budzi, gdyż zachowano ustawową zasadę memoriału i współmierności.

5.1.2. Zmiana stanu produktów

0 zł

(zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)

jest prawidłowo ustalona i zapewnia porównywalność przychodów ze sprzedaży z kosztami poniesionymi przez jednostkę w roku obrotowym.

5.1.3. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki stanowi

0 zł

5.1.4. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów wynoszą

0 zł

5.2. Koszty działalności operacyjnej

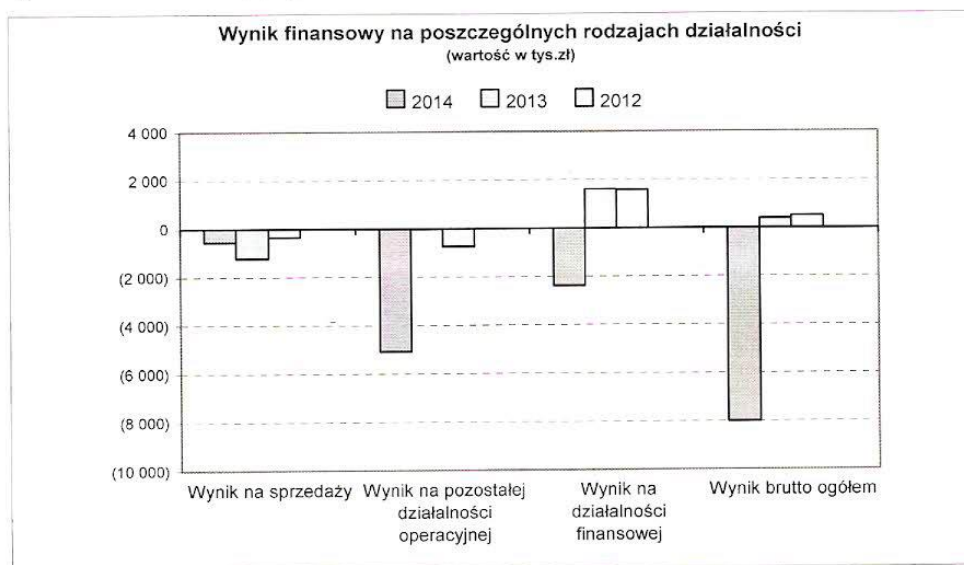
625.731,09 zł

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału,

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich kont układu rodzajowego jest prawidłowa.

Koszty	Kwota w zł	kosztów w %
Amortyzacja	0	0
Zużycie materiałów i energii	13 845,34	2,2
Usługi obce	188 580,35	30,1
Podatki i opłaty	6 006,14	1,0
Wynagrodzenia	299 620,01	47,9
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	55 218,91	8,8
Pozostałe koszty rodzajowe	62 460,34	10,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Razem	625 731,09	100,0

Wykres kształtowania się przychodów ze sprzedaży z kosztami działalności operacyjnej.



5.3. Pozostałe przychody operacyjne

629.896,38 zł

obejmują występujące przychody, związane pośrednio z podstawową działalnością jednostki.

Pozostałe przychody operacyjne	Kwota w zł
Inne przychody operacyjne	629 896,38

Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie zdarzeń do pozostałych przychodów operacyjnych, z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania wynikającego z art.7 ust. 3 uor.

5.4. Pozostałe koszty operacyjne

5.707.370,78 zł

Pozostałe koszty operacyjne	Kwota w zł
Inne koszty operacyjne zapisane na koncie 761	5 707 370,78
Razem	5 707 370,78

Powyższe kwoty zostały rzeczowo należycie i memoriałowo udokumentowane, jako koszty pośrednio związane z podstawową działalnością jednostki.

5.5. Przychody finansowe

276.618,26 zł

obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostkę z operacji finansowych roku 2014, w tym sprzedaż akcji

Przychody finansowe	Kwota w zł
Zysk ze zbycia inwestycji	276 618,26
Razem	276 618,26

W przychodach finansowych ujęto:

- zysk ze zbycia inwestycji, jako nadwyżkę przychodów ze sprzedaży nad kosztami zakupu akcji.

5.6. Koszty finansowe

2.649.302,82 zł

obejmują następujące operacje finansowe.

Koszty finansowe	Kwota w zł
Odsetki	45 991,82
Strata ze zbycia inwestycji	2 602 390,53
Inne	920,47
Razem	2 649 302,82

5.7. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych

W związku z nie wystąpieniem strat i zysków nadzwyczajnych końcowy strata brutto 8.006.859,13 za rok obrotowy w rachunku zysków i strat czyni kwotę -8.006.859,13 zł

5.8. Wynik finansowy brutto

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z całokształtu działalności w kwocie -8.006.859,13 zł.

Wyniku brutto i wynik netto,

Wyszczególnienie	Kwota w zł
- Przychód podatkowy	975.545,56
- Koszty uzyskania przychodu	8.982.404,69
- Dochód (strata) podatkowy(a)	
- Dochody (przychody) wolne lub zwolnione od podatku (-)	
- Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych (-)	
- Darowizny do odliczenia (-)	
- Odliczenia z tytułu wydatków inwestycyjnych (-)	
- Dochód do opodatkowania	-
- Odliczenia od podstawy opodatkowania (-)	
- Podstawa opodatkowania	
- Podatek dochodowy wg stawki 19 %	
- Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	
- Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	
- Podatek dochodowy wykazany w RZiS	
- Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	
- Strata brutto	8.006.859,13
- Strata netto	8.006.859,13

W rachunku zysków i strat jednostka wykazała stratę netto za rok 2014 w wysokości . 8.006.859,13 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje ona - w pasywach bilansu.

W zakresie rozliczeń podatkowych biegły potwierdza wynik brutto wynik netto ze sporządzonymi przez jednostkę „Dodatkowymi informacjami i objaśnieniami”, wymaganymi przez ustawę o rachunkowości - zał. Nr 1 do uor, pkt 2.5. załącznika.

Powyższe rozliczenie, ze względu na wyrywkową metodę badania, nie ma charakteru audytu podatkowego.

7. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego.

7.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią, zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi wykazuje:

Lp	Zmiana (+ / -)	Kwota w zł
A.	środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	1 454 907,44
B.	środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(1 453 832,58)
C.	środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	(106 814,73)
D.	środków pieniężnych netto, razem (A.+/-B.+/-C.)	(105 739,87)
E.	bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(105 739,87)

7.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące kapitał własny zgodnie z bilansem i księgami rachunkowymi oraz postanowieniami art. 48a ustawy o rachunkowości.

7.3. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera zakres danych liczbowych i słownych. Informację dodatkową sporządzono w zgodności z bilansem, rachunkiem zysków i strat i księgami rachunkowymi. Zakres tematyczny jest zgodny z załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości.

7.5. Naruszenie przepisów prawa.

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono istotnego naruszenia przez jednostkę obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

7.6. Dodatkowe zagadnienia.

Umowa o badanie nie przewidywała sprawdzenia dodatkowych zagadnień.

7.7. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2014 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i wynik bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 25.05.2015 r.

7.8. Transakcje z jednostkami powiązаными.

Występują z ;

= Farmy Wiatrakowe Kaszuby Sp.z o. o.

= Hydropower Sp. z o.o.

= PV Maker Sp. z o.o.

= Development-WinccENERGY Sp. Z o.o.

8. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

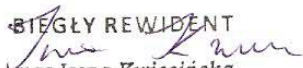
Raport zawiera 23 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

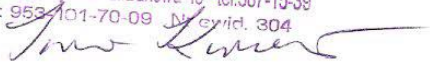
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2014 r..
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.

Solec Kujawski 25.05.2015 r.

Kluczowy biegły rewident:

BIEGŁY REWIDENT

mgr Irena Kwiecińska
nr upr. 2130

Nazwa i numer podmiotu
uprawnionego oraz podpis osoby
reprezentującej podmiot

"AUDYT"
KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA
mgr Irena Kwiecińska
88-060 Solec Kujawski ul. Bukowa 46 tel.387-15-39
NIP: 952101-70-09 N. ewid. 304


4. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

4.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności rocznego sprawozdania finansowego za roku 2014

Bydgoszcz, dn. 25.05.2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI INVENTI S.A.

Zarząd Spółki INVENTI S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.


PREZES ZARZĄDU
Piotr Klomfas

4.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego za 2014 rok

Bydgoszcz, dn. 25.05.2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI INVENTI S.A.

Zarząd Spółki INVENTI S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. „Audyty” Kancelaria Biegłego Rewidenta Irena Kwiecińska, w imieniu którego działa Pani Irena Kwiecińska, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2013, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


PREZES ZARZĄDU
Piotr Klomfas

5. INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ INVENTI S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Poniższa tabela zawiera informacje na temat stosowania przez INVENTI S.A. w roku obrotowym 2014 zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 marca 2010 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” wraz ze wskazaniem okoliczności i przyczyn niezastosowania wskazanych zasad.

Lp.	ZASADA DOBRYCH PRAKTYK OBOWIĄZUJĄCA NA NEWCONNECT	STOSOWANIE ZASADY W SPÓŁCE (TAK/NIE)
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej. KOMENTARZ: Spółka realizuje niniejszą zasadę jednakże z wyłączeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej, gdyż koszty transmisji w odpowiedniej jakości i rejestracja przebiegu obrad i upubliczniania ich na stronie internetowej są niewspółmierne wysokie do potencjalnych korzyści takiego działania. Spółka rozważa wprowadzenie tych narzędzi w przyszłości.	TAK Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	
3.1.	podstawowe informacje o Spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku, KOMENTARZ: Z wyłączeniem określenia pozycji Emitenta na rynku - Spółka nie prowadzi, ani nie zamawia na zewnątrz analiz rynku, na podstawie których można by jednoznacznie ustalić pozycję, jaką Emitent zajmuje na rynku.	TAK
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów Spółki,	TAK
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, KOMENTARZ: Spółka przedstawiała wszystkie znane jej powiązania Członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszami posiadającymi akcje reprezentujące nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki m.in. w Dokumentach Informacyjnych zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta	TAK
3.6.	dokumenty korporacyjne Spółki,	TAK
3.7.	zarys planów strategicznych Spółki,	TAK
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz	NIE

	(w przypadku, gdy emitent takie publikuje),	
	KOMENTARZ: Emitent nie publikuje prognoz	
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w Spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK
3.11.	skreślony	-
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK
3.15.	skreślony	-
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK
3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK
3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym Spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK
3.20.	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK
3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) Spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK
3.22.	skreślony	-
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.gpwinfostrefa.pl . KOMENTARZ: Wszystkie stosowne informacje niezbędne dla akcjonariuszy i inwestorów zamieszczane były na stronie internetowej Spółki. Jednakże Spółka nie wyklucza możliwości wykorzystania w przyszłości indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie internetowej www.gpwinfostrefa.pl .	NIE
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK
7.	W przypadku, gdy w Spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich	TAK

	obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, KOMENTARZ: Spółka nie stosowała niniejszej zasady ze względu na poufność danych.	NIE
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie. KOMENTARZ: Spółka nie stosowała niniejszej zasady ze względu na poufność danych i tajemnicę handlową.	NIE
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami. KOMENTARZ: Spółka utrzymuje bezpośredni kontakt z inwestorami i mediami poprzez listy elektroniczne, a także rozmowy telefoniczne. Emitent nie wyklucza organizacji takich spotkań w przyszłości i w przypadku uzasadnionych zdarzeń Spółka podejmie stosowne działania w celu zorganizowania spotkania publicznego.	NIE
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia	

	miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE
	KOMENTARZ: Zasada publikacji raportów miesięcznych nie była stosowana. Ze względu na specyfikę działalności Spółki, okresy kwartalne są najkrótszym okresem, z którego Spółka może przedstawić rezultaty podjętych działań. Publikowane raporty bieżące oraz obowiązkowe raporty okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i pełnych informacji dających pełny obraz sytuacji Spółki.	
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego z Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informacje wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
17.	skreślony	-