



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
INVISTA S.A.  
za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 rok**

Warszawa, 23 kwietnia 2012 roku

## **1 List Prezesa Zarządu**

Warszawa, 23 kwietnia 2012 r.

*Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,*

*Rok 2011 był przełomowym rokiem w działalności Spółki, w którym staraliśmy się w najlepszy możliwy sposób dostosować się do zmian w strategii Grupy oraz skupiliśmy się na działalności mogącej dać efekty finansowe w krótkim terminie.*

*Początkowo opierając się na partnerstwie strategicznym z Towarową Giełdą Energii skupiliśmy się na realizacji pionierskiego projektu stworzenia Alternatywnego Systemu Obrotu, jednak ze względów właścicielskich po stronie partnera nie byliśmy w stanie zakończyć tego projektu z sukcesem. Wobec tego postanowiliśmy w możliwie szybki sposób przeorientować działalność Spółki z typowej spółki holdingowej, w wehikuł inwestycyjny.*

*Dzisiaj stanowimy grupę, której działalność opiera się na dwóch filarach: inwestycyjnym – realizowanym w ramach portfela funkcjonującego w spółce matce oraz doradczym – prowadzonym w ramach INVISTA Dom Maklerski S.A.*

*Z końcem roku działalność inwestycyjna przyniosła efekty w postaci pozytywnego wyniku finansowego i stanowi główny trzon działalności Spółki. Spółka pozyskała także istotne aktywa, które zapewniają jej zarówno długoterminową stabilność finansową, jak i są podstawą do pozyskania finansowania dłużnego na dalszą działalność w obszarze inwestycji.*

*Wzmocnieni nową grupą istotnych akcjonariuszy optymistycznie spoglądamy na działalność Spółki w 2012 roku, w którym chcielibyśmy wzmocnić portfel inwestycji oraz zrealizować transakcje, które istotnie wpłyną na wartość Spółki.*

*Dziękujemy serdecznie naszym akcjonariuszom za współpracę przy budowie sukcesu Spółki oraz dziękujemy za okazane do tej pory zaufanie.*

*Z poważaniem,*

**Cezary Nowosad**  
**Prezes Zarządu INVISTA SA**

## 2 Wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	PLN		EURO	
	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 459,34	233 918,54	26 335,87	56 500,70
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-225 917,22	101 366,89	-56 417,25	24 484,16
Zysk (strata) brutto	-1 583 077,22	1 429 167,25	-395 334,44	345 201,14
Zysk (strata) netto	-1 583 077,22	1 429 167,25	-395 334,44	345 201,14
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-357 804,97	-288 575,93	-89 352,95	-69 702,65
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 638 938,19	-856 239,20	-409 284,33	-206 816,07
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 088 866,53	1 248 133,67	521 642,83	301 474,28
Przepływy pieniężne netto, razem	92 123,37	103 318,54	23 005,54	24 955,57
Aktywa razem	2 226 941,85	5 235 279,32	562 316,45	1 185 310,48
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	95 030,51	414 690,73	23 995,79	93 889,41
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	59 002,72	407 825,48	14 898,55	92 335,06
Kapitał własny	2 131 911,34	4 820 588,59	538 320,67	1 091 421,07
Kapitał zakładowy	1 371 194,60	1 471 194,60	346 235,03	333 090,61
Liczba akcji	13 711 946	14 711 946	13 711 946	14 711 946
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,12	0,10	-0,03	0,02
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,16	0,33	0,04	0,07

### Zasady przeliczania danych finansowych na EURO

Kurs Euro dla wyliczenia pozycji bilansowych:

- średni kurs EUR NBP z dnia 31.12.2010r. – 3,9603
- średni kurs EUR NBP z dnia 31.12.2011r. – 4,4168

Pozycje Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunek Przepływów Pieniężnych zostały przeliczone według średniej arytmetycznej kursów średnich NBP dla waluty EURO na ostatni dzień każdego miesiąca roku 2010 oraz 2011 który wynosi odpowiednio 4,0044 oraz 4,1401.

### **3 Sprawozdanie z działalności Zarządu za rok 2011.**

#### **3.1 Informacje o Emitencie.**

Nazwa (firma): INVISTA Spółka Akcyjna  
Nazwa (skrótowa): INVISTA S.A.  
Forma prawna: spółka akcyjna  
Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska  
Adres: ul. Wspólna 50/14; 00-684 Warszawa  
Numer telefonu: (22) 403 57 35  
Numer faksu: (22) 403 52 35  
Adres e-mail: invista@invista.com.pl  
Strona www: www.invista.com.pl

REGON: 016448159  
NIP: 526-24-83-290  
KRS: 0000290233  
Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy: 7 897 194,60 zł

Do 10 sierpnia 2010 r., tj. do dnia rejestracji przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki przyjętych Uchwałą nr 19/10 ZWZ Spółki z dnia 30 czerwca 2010 r. Spółka działała pod firmą Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych. wg PKD nr klasyfikacji 6499Z.

Spółka posiada 100% akcji w podmiocie zależnym INVISTA Dom Maklerski SA, którego kapitał zakładowy wynosi 7.716.000 zł.

#### **3.2 Zarząd**

Zmiany w Zarządzie w 2011 roku do dnia sporządzenia sprawozdania:

<i><b>Imię i nazwisko</b></i>	<i><b>Stanowisko</b></i>	<i><b>Okres pełnienia funkcji</b></i>
Cezary Nowosad	Prezes Zarządu	od 19.04.2010 r.
Mieczysław Łazor	Członek Zarządu	od 07.09.2010 r.
Maciej Jacenko	Członek Zarządu	od 19.04.2010 r. do 07.04.2011 r.
Jan Bazyl	Przewodniczący Rady Nadzorczej – delegowany do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu	od 27.09.2011 r. do 27.12.2011 r.
Jan Bazyl	Członek Zarządu	od 09.01.2012 r.

*Źródło: Emitent*

Pan Maciej Jacenko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 7 kwietnia 2011 roku.

Od dnia 27 września 2011 roku do dnia 27 grudnia 2011 roku pan Jan Bazyl – Przewodniczący Rady Nadzorczej Invista SA został delegowany do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu. W dniu

9 stycznia 2012 roku złożył rezygnację z członkostwa w Radzie i został powołany na Członka Zarządu Invista SA.

Zarząd Emitenta na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Cezary Nowosad – Prezes Zarządu
- Mieczysław Łazor – Członek Zarządu
- Jan Bazyl – Członek Zarządu

### **Ustanowienie prokury samoistnej**

Z dniem 16 lutego 2012 roku Zarząd Invista SA ustanowił pana Tomasza Szczerbatko prokurentem samoistnym w Invista S.A.

## **3.3 Rada Nadzorcza**

Zmiany w Radzie Nadzorczej w 2011 roku do dnia sporządzenia sprawozdania:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Okres pełnienia funkcji</b>
Michał Wojtaszek	Przewodniczący RN	od 01.07.2010 r. do 29.07.2011 r.
Wiesław Wieczorek	Członek Rady Nadzorczej	od 01.07.2010 r. do 29.07.2011 r.
Ryszard Bartkowiak	Członek Rady Nadzorczej	od 01.07.2010 r. do 29.07.2011 r.
Marzena Katarzyna Łucka	Członek Rady Nadzorczej	od 29.07.2011 r. do 21.09.2011 r.
Maria Liliana Tahery	Członek Rady Nadzorczej	od 29.07.2011 r. do 09.01.2012 r.
Jan Bazyl	Członek Rady Nadzorczej	od 21.09.2011 r. do 27.09.2011 r.
	Przewodniczący RN	od 27.09.2011 r. do 09.01.2012 r.
Wojciech Przygodzki	Członek Rady Nadzorczej	od 01.07.2010 r.
Szymon Jachacz	Członek Rady Nadzorczej	od 29.07.2011 r.
Łukasz Piasecki	Członek Rady Nadzorczej	od 29.07.2011 r.
Marek Czarnota	Wiceprzewodniczący RN	od 01.07.2010 r. do 09.01.2012 r.
	Przewodniczący RN	od 09.01.2012 r.
Marek Wesołowski	Członek Rady Nadzorczej	od 01.07.2010 r. do 09.01.2012 r.
	Wiceprzewodniczący RN	od 09.01.2012 r.

Źródło: Emitent

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Marek Czarnota – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Wesołowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Przygodzki - Członek Rady Nadzorczej,
- Łukasz Piasecki - Członek Rady Nadzorczej,
- Szymon Jachacz - Członek Rady Nadzorczej.

### **3.4 Kapitał zakładowy**

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7.897.194,60 zł i dzieli się na 78 971 946 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1) 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 2) 3.125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 3) 1.953.446 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 4) 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 5) 45.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 6) 8.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1;
- 7) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 8) 4.305.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G;
- 9) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- 10) 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w pełni opłacony.

#### **Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii H.**

W dniu 30 czerwca 2011 roku Invista SA zawarła z Panem Mieczysławem Łazorem – Członkiem Zarządu umowę objęcia 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H INVISTA SA. Akcje serii H zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 21/11 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2011 roku. Zgodnie z treścią uchwały, o której mowa powyżej, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 1.371.194,60 o kwotę 100.000 zł, tj. do kwoty 1.471.194,60 zł, poprzez emisję 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, po cenie emisyjnej 0,32 zł za jedną akcję. Z akcjami tej serii nie są związane żadne szczególne uprawnienia ani ograniczenia.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 września 2011 roku .

#### **Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii I.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Invista SA w dniu 21 września 2011 roku podjęło uchwałę nr 3/09/11 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 18 stycznia 2012 roku zakończyła się subskrypcja prywatna akcji serii I. W ramach oferty 18 inwestorów objęło 64 260 000 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję po cenie emisyjnej 0,25 zł za jedną akcję.

Zgodnie z treścią uchwały, o której mowa powyżej, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 1.471.194,60 o kwotę 6.426.000,00 zł, tj. do kwoty 7.897.194,60 zł, poprzez emisję 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Z akcjami tej serii nie są związane żadne szczególne uprawnienia ani ograniczenia.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 marca 2012 roku.

### **3.5 Akcjonariat**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariatu Invista SA była następująca:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na WZ</i>
Fundacja Pilotów Komunikacyjnych	1 068 117	7,26%
Cezary Nowosad	948 500	6,45%
Marek Nowacki	940 000	6,39%
Mieczysław Łazor	1 411 990	9,60%
Pozostali	10 343 339	70,31%
<i>Razem</i>	14 711 946	100%

W grudniu 2011 roku p. Mieczysław Łazor – Członek Zarządu Invista SA sprzedał na rynku NewConnect 107.000 akcji Invista SA oraz 1.000.000 akcji na podstawie umowy cywilnoprawnej, o otrzymaniu zawiadomienia w sprawie transakcji, o których mowa powyżej Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 1/2012 i 2/2012 w dniu 3 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu INVISTA SA przedstawia się następująco:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba akcji/ Liczba głosów</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na WZ</i>
Cezary Nowosad	4 148 500	5,25%
Tomasz Winciołek	6 960 000	8,81%
Michał Gabrylewicz	7 360 000	9,32%
Mirosław Bieniek	7 880 000	9,98%
Jan Bazyl	7 880 000	9,98%
Krzysztof Dębski	7 880 000	9,98%
Marzena Pacanowska	7 880 000	9,98%
Jerzy Staszowski	7 880 000	9,98%
Pozostali	21 103 446	26,72%
<b>Razem</b>	<b>78 972 946</b>	<b>100%</b>

*Źródło: Emitent*

### **3.6 Akcje własne**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. jak i na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

W trakcie 2011 r. Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.



### **3.7 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

#### **A. Najważniejsze zdarzenia dotyczące INVISTA S.A.**

##### **1. Podpisanie listu intencyjnego.**

W dnia 27 stycznia 2011 roku INVISTA SA, Towarowa Giełda Energii SA /TGE/ oraz Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. /IRGIT/ podpisały list intencyjny.

Zamiarem Stron było nawiązanie współpracy i dążenie do stworzenia nowych rozwiązań w zakresie obrotu instrumentami finansowymi i instrumentami pochodnymi na rynku towarowym prowadzonym przez TGE, w szczególności w zakresie rynku energii w drodze rozpoczęcia przez Invista Dom Maklerski S.A. prowadzenia alternatywnego systemu obrotu.

Przedmiotem Listu było zobowiązanie się Stron do prowadzenia rokowań oraz podejmowania innych czynności, które byłyby niezbędne w celu doprowadzenia do finalizacji i wykonania transakcji polegającej na zaangażowaniu kapitałowym TGE i/lub IRGIT w spółkę Invista S.A. (Raport EBI 5/2011 i 15/2011).

Strony nie podjęły współpracy w tym zakresie.

##### **2. Zawarcie umów przelewu wierzytelności.**

Spółka zawarła umowy przelewu wierzytelności, które będą przysługiwały z tytułu zbycia Akcji Spółki giełdowej. Łączna wartość zawartych na dzień 18 listopada 2011 roku umów (z różnymi podmiotami) przekroczyła wartość 10 % kapitałów własnych.

Przewidywany czas wyjścia z inwestycji to lipiec 2013 r. Na koniec czwartego kwartału spółka wypracowała 98% stopę zwrotu na tej inwestycji (Raport EBI 30/2011).

##### **3. Zbycie aktywów o istotnej wartości.**

Dnia 28 grudnia 2011 roku Emitent zawarł umowę dotyczącą przeniesienia własności 3.210.128 praw do akcji spółki notowanej na NewConnect za łączną kwotę 481.519,2 zł. (Raport EBI 32/2011).

##### **4. Nabycie udziału w nieruchomości.**

W dniu 13 stycznia 2012 roku Spółka nabyła udział stanowiący 1730/1948 nieruchomości gruntowej niezabudowanej położonej na działce Dąbrowa w Łomiankach, powiat warszawski zachodni o obszarze 4,8940 ha (słownie: cztery hektary osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści metrów kwadratowych) za cenę 15.000.000 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Wartość transakcji przekracza 10 % kapitałów własnych. (Raport EBI 2/2012).

## **5. Emisja obligacji.**

W dniu 17 stycznia 2012 roku Zarząd podjął uchwałę o emisji 1.500 (słownie: tysiąc pięćset) Obligacji Niezabezpieczonych Na Okaziciela serii A o wartości nominalnej 10.000 zł (słownie: dziesięć tysięcy złotych) i cenie emisyjnej 10.000 zł (słownie: dziesięć tysięcy złotych) każda, o łącznej wartości do 15.000.000 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Przydział obligacji został dokonany w dniu 17 stycznia 2012 roku. Dnia 18 stycznia 2012 roku obligacje zostały wykupione.

Celem emisji obligacji było sfinansowanie nabycia udziału w nieruchomości gruntowej położonej na działce Dąbrowa w Łomiankach (Raport EBI 3/2012 i 4/2012).

## **6. Zawarcie umowy z Animatorem Rynku.**

Dom Maklerski IDM SA z siedzibą w Krakowie od dnia 15 lutego 2012 roku pełni zadania Animatora Rynku dla akcji INVISTA SA.

## **7. Zawarcie umowy kredytu finansowego – istotna umowa.**

W dniu 14 lutego 2012 roku pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, została zawarta na okres jedenastu miesięcy Umowa kredytu finansowego (Umowa, Umowa kredytu). Wysokość kredytu 762 301,48 zł. Warunki umowy kredytu nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Umowa uznana została za istotną ze względu na fakt, iż w dniu jej zawarcia jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych INVISTA SA.

## **8. Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii I.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Invista SA w dniu 21 września 2011 roku podjęło uchwałę nr 3/09/11 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 18 stycznia 2012 roku zakończyła się subskrypcja prywatna akcji serii I. W ramach oferty 18 inwestorów objęło 64 260 000 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję po cenie emisyjnej 0,25 zł za jedną akcję.

Zgodnie z treścią uchwały, o której mowa powyżej, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 1.471.194,60 o kwotę 6.426.000,00 zł, tj. do kwoty 7.897.194,60 zł, poprzez emisję 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Z akcjami tej serii nie są związane żadne szczególne uprawnienia ani ograniczenia.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 marca 2012 roku.

## **9. Rozpoczęcie działalności w zakresie nabywania roszczeń do nieruchomości.**

W kwietniu 2012 roku Spółka rozpoczęła budowę portfela wierzytelności wynikających z roszczeń do nieruchomości znajdujących się w atrakcyjnych lokalizacjach w Warszawie wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26 października 1945 roku o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy („dekretu Bieruta”) oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o gospodarce nieruchomościami.

Wobec powyższego w dniu 19 kwietnia 2012 roku Zarząd Invista SA zawarł dwie umowy dotyczące nieruchomości przy ul. Emilii Plater w Warszawie o łącznej wartości 450 tys. zł.

- 1) Spółka nabyła udziały wynoszące ½ części w prawach i roszczeniach, wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26 października 1945 roku o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o gospodarce nieruchomościami do nieruchomości stanowiącej działkę o powierzchni 868 m<sup>2</sup> zabudowaną budynkami mieszkalnymi. Termin płatności 30 czerwca 2013 r.
- 2) Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabędzie 116/256 części we współwłasności w/w nieruchomości. Przyrzeczona umowa sprzedaży zostanie zawarta w terminie do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Spółka przygotowuje kolejne transakcje we wskazanym powyżej zakresie.

## **B. Najważniejsze zdarzenia dotyczące INVISTA Dom Maklerski S.A**

### **Prowadzona działalność.**

1. W lutym 2011 roku Zarząd Spółki złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek w sprawie ograniczenia działalności maklerskiej w zakresie:
  - zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych wynikającą z art. 69 pkt. 2. ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z dnia 2010 r. Nr 211, poz. 1384) zwana dalej „Ustawa”;
  - doradztwa inwestycyjnego wynikającą z art. 69 pkt. 2. ust. 5 Ustawy;oraz postanawiał o kontynuowaniu prowadzenia działalności maklerskiej w pozostałym zakresie prowadzonej dotychczas działalności maklerskiej.

W dniu 10 maja 2011 Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o stwierdzeniu wygaśnięcia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 lipca 2007 w sprawie udzielenia spółce INVISTA Dom Maklerski S.A. zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, w części obejmującej zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego.

2. W 2011 roku zostały wprowadzone zmiany w obowiązujących regulaminach i procedurach stosowanych w Invista Dom Maklerski SA. Dokonane zmiany wynikają z dostosowania regulaminów do działalności faktycznie wykonywanej przez Invista Dom Maklerski S.A. oraz ze zmian w przepisach prawa regulujących wykonywanie działalności maklerskiej.

3. Spółka kontynuowała działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału, przejmowania przedsiębiorstw oraz oferowania instrumentów finansowych. Głównym celem w 2011 roku było rozwinięcie działalności w obszarze rynku pierwotnego.

Zarząd prowadził prace zmierzające do pozyskania nowych klientów, co zaowocowało podpisaniem nowych umów. Zgodnie z postanowieniami tych umów Dom Maklerski pełnił funkcje oferującego.

- a) z dniem 6 września 2011 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały wprowadzone akcje zwykłe na okaziciela serii J spółki BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA
- b) 11 października 2011 roku do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW zostały wprowadzone akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C spółki IQ Partners SA.

Do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego spółki Marbud Grupa Budowlana SA z siedzibą w Toruniu związany z przeprowadzeniem oferty publicznej, również w tym projekcie Invista Dom Maklerski pełnił rolę oferującego. Na dzień przygotowania sprawozdania niniejsze postępowanie zostało zawieszona na wniosek spółki Marbud.

W 2011 roku Invista Dom Maklerski SA przeprowadził również ofertę prywatną obligacji.

4. Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 7 lutego 2012 r. nałożyła na INVISTA Dom Maklerski SA karę pieniężną w wysokości 60 000 złotych za naruszenie przepisów prawa w latach 2009 – 2010 polegające na:

- utrzymywaniu wysokości nadzorowanych kapitałów poniżej poziomu określonego przepisami prawa,
- wyznaczaniu całkowitego wymogu kapitałowego niezgodnie z przepisami prawa,
- nieprzekazywaniu raportów informujących o niespełnianiu wymogów kapitałowych,
- nieprzekazywaniu raportów informujących o przekroczeniu limitu koncentracji.
- Spółka złożyła wniosek do KNF o ponowne rozpatrzenie.

**Zmiany w składzie Zarządu INVISTA Dom Maklerski SA w roku obrotowym 2011 oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania.**

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Okres pełnienia funkcji</i>
Maciej Jacenko	Wiceprezes Zarządu	od 20.04.2010 r. do 07.04.2011 r.
Cezary Nowosad	Prezes Zarządu	od 20.04.2010 r.
Jarosław Ostrowski	Wiceprezes Zarządu	od 20.04.2010 r.
Mieczysław Łazor	Wiceprezes Zarządu	od 23.11.2010 r.

*Źródło: Emitent*

Pan Maciej Jacenko złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie z dniem 7 kwietnia 2011 roku.

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej INVISTA Dom Maklerski SA w roku obrotowym 2011 oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania.**

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Okres pełnienia funkcji w RN</i>
Krzysztof Urbański	Członek RN	od 20.04.2010 r. do 29.04.2010 r.
	Przewodniczący RN	od 29.04.2010 r. do 29.06.2011 r.
Krzysztof Żyndul	Członek RN	od 20.04.2010 r.
Dariusz Witkowski	Członek RN	od 20.04.2010 r.
Łukasz Piasecki	Przewodniczący RN	od 29.06.2011 r.

*Źródło: Emitent*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Invista Dom Maklerski SA w dniu 29 czerwca 2011 roku powołało na nową kadencję Radę Nadzorczą w składzie Krzysztof Żyndul, Dariusz Witkowski oraz Łukasz Piasecki.

### **3.8 Przewidywany rozwój jednostki.**

Po podwyższeniu kapitału i pozyskaniu aktywów Spółka zamierza prowadzić działalność w obszarze inwestycji kapitałowych tworząc fundusz typu „opportunity fund”.

Pierwszymi inwestycjami jest nieruchomości gruntowa oraz wierzytelności, które będą przysługiwały z tytułu zbycia Akcji Spółki giełdowej. Spółka planuje poszerzać zakres inwestycji wykorzystując posiadane aktywa do pozyskania finansowania dłużnego.

### ***3.9 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.***

### ***3.10 Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem Emitenta***

#### **Ryzyko makroekonomiczne**

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie oraz sytuacji na rynkach finansowych, stanowiących obszar działalności Emitenta i jego spółki zależnej.

Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Emitenta mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz działania podejmowane przez Radę Ministrów, Narodowy Bank Polski czy Radę Polityki Pieniężnej. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta.

#### **Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego**

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego wynika przede wszystkim z faktu, iż ustawodawca dokonuje częstych nowelizacji, a dokonywane interpretacje prawne nie są spójne i jednolite. Wskazać także należy, że nie są wyjątkami sytuacje, w których obowiązujące przepisy prawa są ze sobą sprzeczne, co powoduje brak jasności w zakresie ich stosowania. Częste zmiany przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa może mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Grupę. Ponadto należy podkreślić, iż w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, w dalszym ciągu trwa proces dostosowania prawa polskiego do prawa unijnego, z którym wiąże się konieczność gruntownej zmiany wielu polskich ustaw oraz wprowadzenia nowych. Każdorazowa zmiana przepisów może bezpośrednio lub pośrednio wywierać skutki dla spółek Grupy.

#### **Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego**

Z punktu widzenia polskich przedsiębiorców istotnym zagrożeniem są zmiany przepisów podatkowych oraz częste rozbieżności w ich interpretacji. Praktyka organów skarbowych oraz orzecznictwo sądowe mają charakter niejednorodny, wobec czego nie można bagatelizować ryzyka rozstrzygnięcia kwestii podatkowych przez organy podatkowe odmiennie niż przez spółki Grupy. W związku z takim stanem rzeczy istnieje poważne ryzyko nałożenia na spółki z Grupy znacznych zobowiązań podatkowych. Opisywane ryzyko potęguje konieczność dostosowania polskiego prawa podatkowego do przepisów prawa wspólnotowego. Mając na uwadze specyfikę polskiego prawa podatkowego oraz dodatkowo konieczność jego harmonizacji z prawem wspólnotowym ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowe

wzrasta. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Grupy oraz jej sytuację finansową.

### **Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych**

Sektor usług finansowych w Polsce znajduje się obecnie w fazie rozwoju. Rośnie liczba spółek zainteresowanych pozyskiwaniem kapitału poprzez emisję nowych akcji. Rozwija się rynek akcji, w szczególności NewConnect prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek finansujący rozwój młodych przedsiębiorstw o wysokim potencjale wzrostu. Stwarza to możliwości rozwoju dla spółek o profilu działalności takiej, jak spółki z Grupy Emitenta. Nie da się jednak wykluczyć, że w przyszłości rozwój sektora usług finansowych ulegnie zahamowaniu.

### **Ryzyko związane z konsolidacją rynku firm konsultingowych działających w obszarze rynków kapitałowych**

Obecnie obserwuje się tendencje do umacniania pozycji rynkowej największych firm konsultingowych działających w obszarach rynku kapitałowego. Odbywa się to poprzez zwiększenie obszaru zaangażowania w zakresie doradztwa oraz wchłaniania mniejszych firm. Istnieje ryzyko, że największe podmioty nadal będą umacniać swoją pozycję na rynku, co w przyszłości, w przypadku braku odpowiednich działań ze strony Emitenta, może zmniejszyć konkurencyjność i pozycję rynkową Grupy Kapitałowej.

### **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym**

Działalność spółek Grupy jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny przyszłych spółek portfelowych Emitenta oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem INVISTA Dom Maklerski S.A. od zezwolenia na działalność maklerską**

Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. INVISTA DM działa w oparciu o wydane 3 lipca 2007 roku, przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenie (DFL/4020/27/18/07/I/72/1/2007) na prowadzenie działalności maklerskiej. Utrata zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej miałaby negatywne skutki dla Grupy Emitenta. Utrata zezwolenia może nastąpić w drodze decyzji KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień, zgodnie z postanowieniami art.167 ustawy z 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).

### **Ryzyko związane z notowaniami Akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu Akcji i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny Akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności tych Akcji. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający Akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Cena Akcji może ulec obniżeniu na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych, sytuacji na giełdach papierów wartościowych na świecie oraz w związku z liczbą oraz płynnością notowanych Akcji.

### **Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Spółki notowane na rynku NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może, na podstawie art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz art. 176 i 176a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

### **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami**

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.



## **Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

## **Ryzyko wad prawnych nieruchomości**

Emitent prowadzi również działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości. Nieruchomości będące przedmiotem obrotu gospodarczego mogą być obarczone wadami prawnymi, np. roszczenia restrykcyjne, wadliwy tytuł prawny do nieruchomości, wadliwa podstawa nabycia nieruchomości itp. Podczas transakcji nabycia nieruchomości może dojść do zatajenia wad prawnych przez sprzedającego.

Ujawnienie wad prawnych po zawarciu transakcji zakupu nieruchomości może skutkować istotnym spadkiem wartości nieruchomości, a w ostateczności prowadzić do utraty własności takiej nieruchomości.

Emitent będzie dążyć do minimalizacji ryzyka wad prawnych poprzez rzetelną analizę stanu prawnego każdej nieruchomości, będącej przedmiotem inwestycji Emitenta.

#### **Ryzyko związane z transakcją zakupu nieruchomości**

Transakcje na rynku nieruchomości wiążą się z koniecznością zawarcia umowy kupna/sprzedaży umożliwiającej skuteczne i płynne przejście własności nieruchomości. Popęlenie błędu w zawartej umowie lub niedopełnienie wymogów formalnych może skutkować, w skrajnym przypadku nieważnością umowy. Emitent w celu minimalizacji ryzyka transakcji dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy prawnej zawieranych umów kupna/sprzedaży.

#### **Ryzyko wywłaszczenia nieruchomości na cele publiczne**

Nieruchomość jako przedmiot inwestycji jest nierozzerwalnie związany z konkretną lokalizacją, tym samym może być przedmiotem wywłaszczenia na rzecz Skarbu Państwa albo jednostek samorządu terytorialnego z przeznaczeniem na cele publiczne. Pomimo, że wywłaszczenie takie wiąże się z koniecznością wypłaty odszkodowania na rzecz właściciela wywłaszczonej nieruchomości, nie można jednak wykluczyć, że wysokość uzyskanego odszkodowania będzie odbiegać od wartości rynkowej nieruchomości możliwej do uzyskania w przyszłości. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta.

#### **Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących rynku nieruchomości**

Uregulowania prawne mają istotny wpływ na czas realizacji inwestycji, analizę prawną nieruchomości, a w konsekwencji na ocenę efektywności planowanej inwestycji. Zmiany regulacji prawnych, takich jak ustawa z dnia 23 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (Dz. U. z 2003 r., nr 80, poz. 717 z późn. zm.) mogą spowodować wydłużenie wielu czynności na etapie planowania i realizacji danego przedsięwzięcia, jak również mogą mieć wpływ na spadek cen nieruchomości. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta. Spółka w celu minimalizacji ryzyka, prowadzi stały monitoring przepisów prawnych oraz dostosowuje wewnętrzne procedury i regulacje do zmian zachodzących w polskim i europejskim prawie.

#### **Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości**

Lokalizacja nieruchomości jest jednym z elementów kształtujących wartość inwestycji i stanowi jeden z najważniejszych kryteriów ustalania oczekiwanych przychodów z inwestycji. Błędna ocena lokalizacji inwestycji z punktu widzenia jej przeznaczenia może utrudnić bądź uniemożliwić sprzedaż po planowanej przez Emitenta cenie. Istnieje w takiej sytuacji ryzyko, iż Emitent nie osiągnie oczekiwanych przychodów ze sprzedaży. Emitent w celu minimalizacji ryzyka dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy oceny lokalizacji.

#### **Ryzyko błędnej wyceny nieruchomości**

Nieruchomości wymagają określenia ich wartości rynkowej zarówno przed transakcją zakupu, jak i przed transakcją sprzedaży. Istnieje ryzyko nienależytej wyceny, która może doprowadzić do zakupu nieruchomości po cenie wyższej niż jej wartość rynkowa lub do sprzedaży po cenie niższej niż wartość

rynkowa, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji. W celu zmniejszenia ryzyka błędnej wyceny Emitent będzie współpracował w ramach grupy kapitałowej z doświadczoną firmą, która oferuje kompleksowe usługi w zakresie wyceny nieruchomości.

#### **Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami gruntowymi**

Jednym z obszarów działalności Emitenta jest inwestowanie w grunty. Przed dokonaniem zakupu gruntu na własny rachunek Emitent przeprowadza szczegółową analizę prawną oraz techniczną nieruchomości. Nie można jednak wykluczyć, iż w trakcie procesu inwestycyjnego Emitent natrafi na nieprzewidziane czynniki, które mogą spowodować opóźnienie inwestycji lub wzrost kosztów przygotowania gruntu pod inwestycję, np. wody gruntowe, niestabilność dolnych warstw gruntu czy znaleziska archeologiczne. W/w czynniki mogą mieć istotny wpływ na koszty realizacji danego projektu inwestycyjnego lub wręcz uniemożliwić jego realizację w planowanym kształcie i terminie. Brak realizacji projektów inwestycyjnych, bądź konieczność ich dostosowania lub zmiany może negatywnie wpłynąć na wyniki oraz sytuację finansową Emitenta. W celu ograniczenia ryzyka Emitent dopełni wszelkich starań, aby proces analizy prawnej oraz technicznej przeprowadzany był w sposób rzetelny, przy zachowaniu najwyższych standardów.

#### 4 Raport Zarządu spółki INVIST SA dotyczący przestrzegania zasad „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect” 1.

Nr	ZASADA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DANEJ ZASADY ALBO JEJ NIESTOSOWANIU WRAZ Z UZASADNIENIEM
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, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK  z wyjątkiem transmisji obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy poprzez sieć Internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej.  Spółka nie będzie stosowała powyższej zasady w sposób trwały we wskazanym zakresie.  Akcjonariusze mogą zapoznać się ze przebiegiem walnego zgromadzenia z raportu opublikowanego po zakończeniu zgromadzenia na stronie internetowej oraz w raporcie bieżącym.
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	NIE Ze względu na rodzaj działalności nie jest możliwe określenie pozycji emitenta.
	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,	TAK

<sup>1</sup> Załącznik Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

	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 (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK
	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. <i>(skreślony)</i>	-----
	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. <i>(skreślony)</i> ;	-----
	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	TAK

	adresu poczty elektronicznej Doradcy,	
	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 <i>(skreślony)</i>	-----
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK
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 <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	TAK Za wyjątkiem korzystania z indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdujących się na stronie <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .
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.	NIE DOTYCZY  Obecnie Spółka nie ma podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY (zob. zasada nr 6)
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE DOTYCZY (zob. zasada nr 6)
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
	9.1. informację na temat łącznej wysokości	TAK

	wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE (zob. zasada nr 6)
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.	NIE DOTYCZY  Obecnie Spółka nie ma podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
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
13 a	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	TAK

	wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej:	NIE Spółka zamieszcza istotne informacje na stronie internetowej oraz w raportach bieżących i okresowych.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z-inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w 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, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
17	<i>(skreślony)</i>	-----

Źródło: Emitent



## **5 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVISTA S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011**

Zarząd INVISTA S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2011, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Ponadto, oświadczamy, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania za 2011 rok, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

## **6 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVISTA S.A. DOTYCZĄCE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI INVISTA S.A. ZA ROK 2011.**

Zarząd INVISTA S.A. oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

-----  
**Jan Bazyl**  
Członek Zarządu

-----  
**Mieczysław Łazor**  
Członek Zarządu

-----  
**Cezary Nowosad**  
Prezes Zarządu

Warszawa, 23 kwietnia 2012 roku.