



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Invista**

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Warszawa

Data publikacji – 31 sierpnia 2014 r.

Spis treści

Wprowadzenie	4
1. Wybrane dane finansowe	4
1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe	6
1.3 Informacja o przeliczeniach wybranych danych finansowych	7
2 Informacje o Grupie Kapitałowej Invista	8
2.1 Opis Grupy Kapitałowej Invista	8
2.2 Jednostka dominująca	8
2.2.1 Podstawowe dane identyfikujące Invista SA	8
2.2.2 Opis działalności	9
2.3 Invista Dom Maklerski SA	10
2.3.1 Podstawowe dane identyfikujące Invista Dom Maklerski SA	10
2.3.2 Opis działalności	10
2.4 Projekt Okrzei Sp. z o.o.	12
2.4.1 Podstawowe dane identyfikujące Projekt Okrzei Sp. z o.o.	12
2.4.2 Opis działalności	12
2.5 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	13
3 Opis sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta	13
3.1 Informacje o działalności Grupy Kapitałowej	13
3.1.1 Invista SA	13
3.1.2 Invista Dom Maklerski S.A.	16
3.2 Komentarz do wypracowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Invista	18
3.3 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Invista będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	20
3.4 Stanowisko wobec publikowanych prognoz wyników	21
3.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	21
3.6 Informacje o poręczeniach i gwarancjach	21
3.7 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	21

3.7.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność	21
3.7.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej	23
4 Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	27
4.1 Kapitał zakładowy Emitenta	27
4.2 Skup akcji własnych	29
4.3 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	30
4.4 Struktura własności akcji Emitenta	30
5 Organy Spółki.....	31
5.1 Zarząd	31
5.2 Rada Nadzorcza	32
5.3 Informacje uzupełniające	32
5.3.1 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32
5.3.2 Inne informacje, które zdaniem Zarządu Invista są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	33
Podpis osoby zarządzającej	33

Wprowadzenie

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2014 roku, którego elementem jest niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności został sporządzony zgodnie z wymaganiami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie) i obejmuje dane finansowe spółki Invista SA (Spółka, Emitent) oraz podmiotów zależnych tworzących Grupę Kapitałową Invista (Grupa Kapitałowa, Grupa Invista).

Podstawą publikacji raportu za I półrocze 2014 roku jest § 82 ust. 1 pkt 2 w związku z §82 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 83 ust. 3 Rozporządzenia Spółka nie przekazuje odrębnego półrocznego raportu jednostkowego.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Invista S.A. przekazywane jest w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu półrocznego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2014 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w punkcie 1.5.9.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawarte w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wskazanymi w ustawie z 29 września 1994 roku o rachunkowości. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w punkcie 1.2.

O ile nie wskazano inaczej dane finansowe przedstawione w śródrocznych skróconych sprawozdaniach finansowych zostały wyrażone w złotych.

1. Wybrane dane finansowe

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		1.01 – 30.06 2014	1.01 – 30.06 2013	1.01 – 30.06 2014	1.01 – 30.06 2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży	312	29	75	7
II.	Koszty działalności operacyjnej	608	713	146	169

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Invista
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-297	-684	-71	-162
IV.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 604	-16	2 299	-4
V.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 079	-2 815	2 173	-668
VI.	Zysk (strata) netto	7 490	-2 510	1 793	-596
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 038	-2 575	1 433	-616
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	455	648	108	155
XI.	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-1 234	944	-293	226
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	5 260	-983	1 248	-235
Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		stan na dzień		stan na dzień	
		30-06-2014	31-12-2013	30-06-2014	31-12-2013
XI.	Aktywa trwałe	49 787	39 090	11 966	9 426
XII.	Aktywa obrotowe	18 490	11 891	4 444	2 867
XIII.	Aktywa razem	68 278	50 981	16 409	12 293
XIV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 906	12 854	5 505	3 099
XV.	Zobowiązania długoterminowe	6 552	9 133	1 575	2 202
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	16 354	3 721	3 930	897
XVII.	Kapitał własny	45 372	38 127	10 904	9 193
XVIII.	Kapitał zakładowy	8 677	8 677	2 085	2 092
XIX.	Pasywa, razem	68 278	50 981	16 409	12 293
XX.	Ilość akcji (w szt.)*	14 461 991	86 771 940	14 461 991	86 771 940
XXI.	Zysk (strata) netto na 1 akcję (w zł/€)	0,52	-0,03	0,12	-0,01
XXII.	Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/€)	0,52	-0,03	0,52	-0,01
XXIII.	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/€)	3,13	0,44	0,75	0,11

XXIV.	Rozwodniona wartość księg. na1 akcję (w zł/€)	3,13	0,44	0,75	0,11
XXV.	Zadeklar. lub wypł. dywid. na 1 akcję (w zł/€)	0,00	0,00	0,00	0,00

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		1.01 – 30.06 2014	1.01 – 30.06 2013	1.01 – 30.06 2014	1.01 – 30.06 2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży	7 337	38	1 756	9
II.	Koszty działalności operacyjnej	4 014	556	961	132
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 323	-519	795	-123
IV.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 217	128	1 009	30
V.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 668	-2 738	878	-650
VI.	Zysk (strata) netto	2 797	-2 432	669	-577
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 996	-2 537	1 196	-602
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	451	641	108	152
XI.	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-1 234	944	-295	224
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	4 213	-953	1 008	-226
Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		stan na dzień		stan na dzień	
		30-06-2014	31-12-2013	30-06-2014	31-12-2013
XI.	Aktywa trwałe	43 069	39 095	10 351	9 427
XII.	Aktywa obrotowe	18 516	13 159	4 450	3 173
XIII.	Aktywa razem	61 585	52 254	14 801	12 600
XIV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 438	12 659	4 672	3 052

XV.	Zobowiązania długoterminowe	945	4 828	227	1 164
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	7 828	3 638	1 881	877
XVII.	Kapitał własny	42 146	39 595	10 129	9 547
XVIII.	Kapitał zakładowy	8 677	8 677	2 085	2 092
XIX.	Pasywa, razem	61 585	52 254	14 801	12 600
XX.	Ilość akcji (w szt.)*	14 461 991	78 971 940	14 461 991	78 971 940
XXI.	Zysk (strata) netto na 1 akcję (w zł/€)	0,19	0,01	0,05	0,00
XXII.	Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/€)	0,19	0,01	0,05	0,00
XXIII.	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/€)	2,91	0,46	0,70	0,11
XXIV.	Rozwodniona wartość księg. na 1 akcję (w zł/€)	2,91	0,46	0,70	0,11
XXV.	Zadeklar. lub wypł. dywid. na 1 akcję (w zł/€)	0,00	0,00	0,00	0,00

1.3 Informacja o przeliczeniach wybranych danych finansowych

Dane finansowe zaprezentowane powyżej zostały przeliczone na euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2014 (1 EUR = 4,1609 PLN) i na dzień 31 grudnia 2013 r. (1 EUR= 4,1472 PLN);
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania (rachunku) z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. (1 EUR = 4,1784 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 (1 EUR = 4,2140 PLN).

2 Informacje o Grupie Kapitałowej Invista

2.1 Opis Grupy Kapitałowej Invista

Grupa Kapitałowa Invista (Grupa Kapitałowa, Grupa) składa się z Invista SA (jako jednostka dominująca) i dwóch podmiotów zależnych tj. Invista Dom Maklerski SA (Invista DM, Dom Maklerski) oraz Projekt Okrzei Sp. z o.o. (Projekt Okrzei).

W okresie sprawozdawczym konsolidacją były objęte wyniki finansowe obu spółek zależnych przy czym:

- wyniki finansowe Projekt Okrzei objęte były konsolidacją metodą pełną;
- z uwagi na działania związane ze sprzedażą Domu Maklerskiego wyniki finansowe tego podmiotu zostały ujęte w wyniku na działalności zaniechanej.

2.2 Jednostka dominująca

2.2.1 Podstawowe dane identyfikujące Invista SA

Jednostka dominująca

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) 127 54 22

Numer faksu: (22) 121 12 04

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: 8.677.194,60 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 a od dnia 22 września 2000 roku, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 sierpnia 2007 r. została przekształcona w spółkę akcyjną.

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.

2.2.2 Opis działalności

Invista SA – dawniej Euro Consulting & Management S.A. - (Invista, Spółka) jest podmiotem o profilu inwestycyjnym. Invista SA nie prowadzi tradycyjnej działalności wytwórczej, handlowej ani usługowej.

W 2008 roku akcje Spółki zostały po raz pierwszy wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Po ponad pięcioletniej obecności na rynku NewConnect, we wrześniu 2013 roku Spółka przeniosła swoje notowania na Rynek Główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW, Giełda).

Spółka posiada portfel inwestycji, w skład, którego wchodzi akcje, wierzytelności i nieruchomości. Ponadto w ramach prowadzonej działalności realizowane są inwestycje w inne podmioty. Spółka specjalizuje się w obszarze roszczeń pobierutowskich. Prowadzona działalność jest zbliżona do modelu funkcjonowania funduszu inwestycyjnego, a ściśle do formy funduszy private equity oraz funduszy specjalnych sytuacji (opportunity fund).

Spółka elastycznie dopasowuje swoje plany inwestycyjne do najatrakcyjniejszych projektów oferowanych przez rynek, w zależności od koniunktury panującej na rynkach finansowych i w gospodarce.

Spółka działa w następujących segmentach:

- segment nieruchomości,
- segment inwestycyjno-finansowy.

Spółka całość działalności operacyjnej zarówno w odniesieniu do rynku kapitałowego jak również w odniesieniu do rynku nieruchomości prowadzi na terenie kraju. W skład portfela inwestycyjnego wchodzi wyłącznie podmioty, których siedzibą jest Polska. Również w przypadku rynku nieruchomości Invista SA nabywa jedynie nieruchomości położone na terenie kraju.

Obecny model biznesowy Spółki oparty jest na alokacji środków w wybrane dziedziny polskiej gospodarki. Spółka unika definitywnego deklarowania i ograniczania zbioru potencjalnych celów inwestycyjnych.

Działalność inwestycyjno-finansowa prowadzona przez Invista SA obejmuje przede wszystkim:

- wyszukiwanie, analizę uwarunkowań prawno-biznesowych związanych z kupnem, następnie w zależności od uwarunkowań prawno-rynkowych sprzedaż lub zagospodarowanie nieruchomości oraz praw i roszczeń do nieruchomości na własny rachunek,
- wyszukiwanie, nabywanie, wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych i wierzytelności, a także rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi oraz wierzytelnościami.

Istotną częścią generowanych wyników finansowych jest przyrost wartości aktywów w posiadanym portfelu inwestycyjnym. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości wzrost wartości realizowanych inwestycji ujmowany jest na poziomie wyniku z działalności

operacyjnej lub finansowej, w zależności od struktury aktywów. Szczegółowe informacje nt. posiadanego portfela inwestycyjnego zostały zamieszczone w punkcie *Portfel inwestycyjny Invista SA*.

Spółka ponosi koszty działalności obejmujące koszty przygotowania i prowadzenia procesu inwestycyjnego. Na powyższe składają się koszty ogólnego zarządu oraz koszty realizacji poszczególnych transakcji.

W I półroczu 2014 roku Spółka osiągnęła przychody głównie ze sprzedaży roszczeń związanych z nieruchomościami zlokalizowanymi w Warszawie przejętymi na podstawie „dekretu Bieruta”.

2.3 Invista Dom Maklerski SA

2.3.1 Podstawowe dane identyfikujące Invista Dom Maklerski SA

Jednostki zależne

Nazwa (firma): **INVISTA DOM MAKLERSKI Spółka Akcyjna**

Nazwa (skrótowa): INVISTA DOM MAKLERSKI S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska

Adres: ul. Chałubińskiego 8; 00-613 Warszawa

Numer telefonu: (22) 647-50-70

Numer faksu: (22) 403-52-35

Adres e-mail: biuro@invistadm.pl

Strona www: www.invistadm.pl

REGON: 140846317

NIP: 107 000 65 05

KRS: 0000274431

Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS

Kapitał zakładowy: 7 716 000,00 zł

Do 15 grudnia 2010 r., tj. do dnia rejestracji przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki przyjętych Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 listopada 2010 r. Spółka działała pod firmą ECM Dom Maklerski Spółka Akcyjna.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

2.3.2 Opis działalności

Invista DM jest podmiotem działającym w branży firm doradczych działających w obszarze krajowej bankowości inwestycyjnej.

W I półroczu 2014 roku Dom Maklerski kontynuował działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału, przejmowania przedsiębiorstw oraz oferowania instrumentów finansowych w tym w zakresie oferowania obligacji korporacyjnych. Szczegółowe informacje nt. działalności Invista

DM w okresie sprawozdawczym od do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zaprezentowano w punkcie *Informacje o działalności Grupy Kapitałowej*.

Potencjalne zmiany właścicielskie

W dniu 24 września 2012 r. Invista SA zawiadomiła Komisję Nadzoru Finansowego (Komisja, KNF) o zamiarze zbycia akcji Invista DM.

W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa Sp. z o.o., - aktualnie Polfa S.A. (Polf) umowa sprzedaży 771.000 akcji Domu Maklerskiego, stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, które uprawniają do takiego samego udziału w ogólnej liczbie głosów. W tym samym dniu Invista SA oraz Polfa zawarły również umowę warunkową dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do Invista SA akcji Domu Maklerskiego tj. łącznie 6.945.000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym Invista DM uprawniających do takiego samego udziału w ogólnej liczbie głosów. Warunek zawieszający umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. umowy. Termin realizacji ww. warunku został pierwotnie ustalony na dzień 30 maja 2013 roku, a następnie na mocy odrębnych aneksów do umowy sprzedaży ulegał kolejnym przedłużeniom.

W dniu 16 października 2013 r. do Invista DM wpłynęło pismo z dnia 26 września 2013 r. od spółki Aforti Holding S.A., w którym Aforti Holding S.A. zawiadomiło o nabyciu od Polfa S.A. 771.000 akcji Invista Dom Maklerski S.A.

W dniu 30 października 2013 roku pomiędzy Invista SA, Polfa jako Cedent oraz Aforti Holding SA, jako Cesjonariuszem, została zawarta umowa cesji opisanej powyżej warunkowej umowy sprzedaży akcji Domu Maklerskiego. Zgodnie z ww. umową Cedent przenosi wszystkie prawa i obowiązki Cedenta wynikające z Umowy sprzedaży akcji na rzecz Cesjonariusza. Ponadto strony ustaliły, iż warunkowa umowa sprzedaży z 30 listopada 2012 roku wygaśnie jeżeli warunek zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 kwietnia 2014 r. lub w innym terminie wyznaczonym przez Komisję Nadzoru Finansowego, nie później jednak niż 30 kwietnia 2014 r.

W dniu 30 kwietnia 2014 roku pomiędzy Emitentem, jako sprzedającym, a Aforti Holding SA, jako Kupującym, została zawarta warunkowa umowa sprzedaży 6.945.000 akcji Invista DM stanowiących 90,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki Invista Dom Maklerski SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Invista Dom Maklerski SA za cenę wynoszącą 2,27 mln zł (Umowa).

Warunek zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania pozytywnego stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) zezwalającego kupującemu na nabycie wszystkich akcji Invista DM posiadanych przez Emitenta, tj. niedoreczenia przez KNF w terminie przewidzianym w *Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi* decyzji w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu. Umowa wygaśnie jeżeli warunek zawieszający nie zostanie spełniony w terminie dwóch miesięcy i siedmiu dni od dnia podpisania Umowy. Ponadto na mocy Umowy jej strony uznały, iż wiążąca je dotychczas warunkowa umowa sprzedaży akcji Domu Maklerskiego

wygasa. O zawarciu opisanej powyżej umowy Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 29/2014 z dnia 30 kwietnia 2014 roku.

W dniu 30 maja 2014 roku Emitent zawarł z Aforti Holding SA aneks do warunkowej umowy sprzedaży akcji Invista DM, na mocy którego przedłużeniu na okres trzech lat od dnia zawarcia Umowy uległ termin na realizację warunku zawieszającego. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie. O zawarciu aneksu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 43/2014 z dnia 30 maja 2014 roku.

Jednocześnie niezależnie od opisanych powyżej dokonanych oraz potencjalnych zmian właścicielskich, do momentu spełnienia się warunku dotyczącego sprzedaży pozostałych należących do Invista SA akcji, Invista DM zamierza kontynuować działalność doradcą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw. Kontynuowane będą usługi oferowania instrumentów finansowych.

Szczegółowe informacje nt. bieżącej działalności Domu Maklerskiego zostały zaprezentowane w punkcie *Opis sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta*.

2.4 Projekt Okrzei Sp. z o.o.

2.4.1 Podstawowe dane identyfikujące Projekt Okrzei Sp. z o.o.

Jednostki zależne

Nazwa (firma): **Projekt Okrzei Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Nazwa (skrótowa): Projekt Okrzei Sp. z o.o.

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska

Adres: ul. Wspólna 50/14; 00-684 Warszawa

REGON: 147018888

NIP: 7010406693

KRS: 0000490311

Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS

Kapitał zakładowy: 5 000,00 zł

2.4.2 Opis działalności

W dniu 4 grudnia 2013 roku Invista SA objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym nowopowstałej spółki pn. Projekt Okrzei Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Invista SA objęła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł.

Projekt Okrzei jest spółką celową zawiązaną w celu realizacji praw i roszczeń, do nieruchomości położonej w Warszawie pomiędzy ulicą Okrzei i Kłopotowskiego, wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26 października 1945 roku o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy (dekret Bieruta) oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o gospodarce nieruchomościami.

W okresie sprawozdawczym, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie miały miejsca zdarzenia istotne dla działalności spółki Projekt Okrzei.

2.5 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W trakcie okresu sprawozdawczego jak również w okresie do dnia publikacji raportu okresowego nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Invista.

3 Opis sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1 Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

3.1.1 Invista SA

Działalność w zakresie nabywania nieruchomości oraz roszczeń do nieruchomości

Prawa i roszczenia do nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie, Kolonia Wsi Wola

W 2014 roku miały miejsce następujące transakcje dotyczące sprzedaży praw i roszczeń - wynikających z dekretu z dnia 26 października 1945 roku:

1. W dniu 20 lutego 2014 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży praw i roszczeń, w tym odszkodowawczych do nieruchomości gruntowej obejmującej działki nr 4/1 cz. o powierzchni 0,5275 ha, nr 7/1 cz. o powierzchni 0,5868 ha, nr 35 o powierzchni 0,2239 ha, nr 25 o powierzchni 0,3809 ha, nr 24/2 cz. o powierzchni 0,0052 ha, nr 24/1 cz. o powierzchni 0,0449 ha, nr 23 o powierzchni 0,0449 ha, nr 22 o powierzchni 0,0377 ha, nr 21 o powierzchni 0,0251 ha, nr 20 o powierzchni 0,0099 ha, nr 19 o powierzchni 0,0513 ha, nr 17 cz. o powierzchni 0,0383 ha, nr 16 cz. o powierzchni 0,0329ha, nr 15 cz. o powierzchni 0,0267 ha, nr 14 cz. o powierzchni 0,0278 ha, nr 13 cz. o powierzchni 0,0657 ha, nr 12 o powierzchni 0,0572 ha, nr 11 o powierzchni 0,0588 ha, nr 10 o powierzchni 0,0570 ha, nr 9 o powierzchni 0,0601 ha, nr 8 o powierzchni 0,0763 ha, nr 7 o powierzchni 0,0603 ha, nr 6 o powierzchni 0,3405 ha - nieruchomość gruntowa Emfiteutyczna Kolonia Wsi Wola nr 545/239, Kolonia Fabryczna Augustówka A, Emfiteutyczna Kolonia Wsi Wola nr 551/271, położonej w Warszawie, o łącznej powierzchni 156,310 m², objętej księgą wieczystą WA4M/00162186/5, za cenę 35.000,00 zł. Cenę zapłacono.
2. W dniu 11 marca 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działek nr 11 i nr 12 ww. nieruchomości, za cenę 300.000 zł. Cenę zapłacono.
3. W dniu 19 marca 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działek nr 22 i nr 23 ww. nieruchomości, za cenę 275.000 złotych. Cenę zapłacono.
4. W dniu 28 marca 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działek nr 4/1 i nr 7/1 ww. nieruchomości, za cenę 3.342.900 złotych. Cenę zapłacono.

5. W dniu 8 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 9 ww. nieruchomości, za cenę 210.350 złotych. Cenę zapłacono.
6. W dniu 8 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 8 ww. nieruchomości, za cenę 267.500 złotych. Cenę zapłacono.
7. W dniu 15 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 25 ww. nieruchomości, za cenę 1.142.700 złotych. Cenę zapłacono.
8. W dniu 23 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działek nr 17 i 15 ww. nieruchomości, za cenę 195.000 złotych. Cenę zapłacono.
9. W dniu 23 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 6 ww. nieruchomości, za cenę 1.021.500 złotych. Cenę zapłacono.
10. W dniu 29 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 13 ww. nieruchomości, za cenę 197.100 złotych. Cenę zapłacono.
11. W dniu 5 maja 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 7 ww. nieruchomości, za cenę 211.050 złotych. Cenę zapłacono.
12. W dniu 5 maja 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 19 ww. nieruchomości, za cenę 160.020 złotych. Cenę zapłacono.
13. W dniu 23 lipca 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 10 i 21 ww. nieruchomości, za cenę 300.000 złotych. Cenę zapłacono.

Wszystkie działki zostały sprzedane osobom fizycznym. Wraz z zawarciem części umów sprzedaży zostały dodatkowo zawarte umowy inwestycyjne określające warunki współpracy Emitenta z nabywcami poszczególnych praw i roszczeń w zakresie zrealizowania praw będących przedmiotem transakcji. W ramach każdej z umów nabywca zlecił a Emitent zobowiązał się do podejmowania w imieniu nabywcy wszelkich działań formalnoprawnych, koniecznych do możliwie szybkiego uzyskania decyzji ustalającej odszkodowanie należne nabywcy w ramach realizacji nabytego prawa i roszczenia. Z tytułu podejmowania przez Emitenta na rzecz nabywcy ww. czynności, nabywca zapłaci na rzecz Spółki wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona będzie od okresu w jakim zostanie wydana decyzja kończąca postępowanie w przedmiocie realizacji prawa wynikającego nabytych praw i roszczeń wraz z wypłatą odszkodowania, przy czym umowa przewiduje przypadki w których Emitentowi nie przysługuje żadne wynagrodzenia za czynności zlecone na mocy umowy inwestycyjnej. Każda z umów inwestycyjnych została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia przez Klienta w każdym czasie z zachowaniem 30-dniowego okresu

wypowiedzenia. W każdym przypadku wypowiedzenia umowy przez Klienta jej strony zobowiązane są do zawarcia umowy sprzedaży zwrotnej zbytego prawa, na mocy której przeniesione zostało na rzecz Emitenta prawo za cenę i na warunkach opisanych w umowie.

W okresie I półrocza 2014 roku Emitent nie uzyskał jakichkolwiek przychodów jak również nie poniósł kosztów z tytułu realizacji umów inwestycyjnych.

Nabycie praw i roszczeń do nieruchomości położonej w Warszawie, przy ulicy Nowogrodzkiej 18

W dniu 3 marca 2014 roku Invista SA stała się stroną umowy nabycia udziałów w prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 18. W związku z tym Spółka ma prawo do nabycia ww. nieruchomości do dnia 18 czerwca 2018 roku, za łączną kwotę 1.000.000,00 zł. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu okresowego została zapłacona kwota 200.000,00 zł.

Umowa o oddanie we współużytkowanie wieczyste nieruchomości

W dniu 3 kwietnia 2014 roku Spółka zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa (Miasto Warszawa) umowę o oddanie gruntu w użytkowanie wieczyste (Umowa), na mocy której Miasto Warszawa będące właścicielem nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 (Nieruchomość), oddało z dniem zawarcia Umowy we współużytkowanie wieczyste na okres 99 lat na rzecz Emitenta działkę nr 8 ww. Nieruchomości w 32/64 części a w pozostałych częściach na rzecz osób trzecich.

Zgodnie z treścią Umowy Spółka nabyła z dniem 3 kwietnia 2014 roku prawo użytkowania wieczystego ww. nieruchomości gruntowej.

Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, jak również Umowa nie zawiera warunków zawieszających lub rozwiązujących. Nie istnieją powiązania pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta a Miastem Warszawa.

Umowa została zawarta w wykonaniu wydanej w dniu 5 listopada 2012 roku decyzji Prezydenta m.st. Warszawy w sprawie nabycia prawa użytkowania wieczystego wynikającego z nabytych przez Emitenta roszczeń do Nieruchomości, które opłacone zostaną ze środków własnych. Zawarcie Umowy stanowi finalizację procesu odzyskania prawa do Nieruchomości. W związku z zawarciem Umowy wartość ujmowanych w księgach rachunkowych roszczeń do Nieruchomości w wysokości 5,9 mln zł zostanie począwszy od daty zawarcia Umowy ujęta w analogicznej kwocie jako nieruchomość. Wartość prawa wieczystego użytkowania Nieruchomości przekracza wartość 10% kapitałów własnych Emitenta co stanowi kryterium uznania za aktywa o znacznej wartości.

O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 17/2014 z dnia 4 kwietnia 2014 r.

Portfel akcji i wierzytelności

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka w swoim portfelu inwestycyjnym posiadała łącznie ponad 40 tys. akcji JSW i wierzytelności. Akcje i wierzytelności, o których mowa powyżej zostały wycenione na dzień 30 czerwca 2014 roku na łączną wartość 1,5 mln zł.

Jednocześnie Spółka buduje portfel akcji notowanych na rynku publicznym.

Portfel inwestycyjny Invista SA

Poniżej Spółka zamieszcza informację nt. najważniejszych pozycji portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Składnik portfela	30.06.2014	31.12.2013
Inwestycje długoterminowe	41 311 090,08	38 486 841,00
Nieruchomości	40 910 387,58	38 086 138,50
a) nieruchomość gruntowa w gminie Łomianki	26 937 600,00	26 937 600,00
b) prawo użytkowania wieczystego gruntu w Warszawie przy ulicy Emilii Plater 15	5 934 522,00	5 934 522,00
c) nieruchomość gruntowa w gminie Czosnów	3 046 616,00	3 046 616,00
d) prawa i roszczenia do nieruchomości w Warszawie przy ulicy Okrzei	4 047 107,50	2 167 400,50
e) prawa i roszczenia do nieruchomości w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej	600 000,00	-
f) pozostałe prawa i roszczenia do nieruchomości w Warszawie	339 896,08	-
Udziały Projekt Okrzei sp. o.o.	5 600,00	5 600,00
Inne inwestycje długoterminowe	395 102,50	395 102,50
Inwestycje krótkoterminowe	13 878 140,79	9 987 449,18
Akcje Invista Dom Maklerski SA.	2 250 194,38	2 250 194,38
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	2 412 900,68	1 554 912,51
Inne papiery wartościowe	2 453 850,00	4 583 819,98
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 500 843,02	1 598 52,31
- wierzytelności do akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.	1 500 843,02	1 598 52,31

3.1.2 Invista Dom Maklerski S.A.

Rezygnacja Członków Zarządu Invista Dom Maklerski SA

W dniu 18 lipca 2014 roku Prezes Zarządu Invista Dom Maklerski Pan Jarosław Ostrowski oraz Wiceprezes Zarządu Pan Szczepan Dunin – Michałowski złożyli rezygnację z pełnionych

funkcji. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Invista Dom Maklerski zwołane na dzień 4 września 2014 roku powoła nowy Zarząd Spółki.

Prowadzona działalność

W 2010 r. przeprowadzona została restrukturyzacja działalności Invista DM mająca na celu racjonalizację kosztów oraz przerwanie generowania straty z działalności operacyjnej. W perspektywie krótkoterminowej planowane było pozyskanie klientów w obszarze rynku pierwotnego. Kolejnym krokiem było przyjęcie długoterminowej strategii działania Invista DM mającej na celu poszerzenie działalności również w obszarze świadczenia usług na szeroko pojętym rynku wtórnym Giełdy. Celem strategicznym Grupy było ponadto reorientacja obszaru działalności, zmiana nazwy i wizerunku oraz pozycjonowanie Invista S.A. i Invista DM w gronie renomowanych firm doradczych działających w obszarze bankowości inwestycyjnej. Panująca na rynku giełdowym dekonjunktura spowodowała znaczne ograniczenie liczby transakcji na rynku pierwotnym. Ze względu na trudną sytuację na rynku akcji, Dom Maklerski rozwijał swoją działalność w zakresie oferowania obligacji korporacyjnych, co przełożyło się na zwiększenie przychodów z tego segmentu przy równoczesnym wzroście rozpoznawalności Invista DM.

Spółka kontynuowała działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału, przejmowania przedsiębiorstw oraz oferowania instrumentów finansowych. W trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Dom Maklerski zawarł szereg umów dotyczących oferowania instrumentów finansowych zarówno w ramach emisji publicznej i niepublicznej.

W pierwszym półroczu 2014 roku INVISTA Dom Maklerski z powodzeniem przeprowadził w formule tzw. publicznych ofert bezprospektowych, które umożliwiają zaoferowanie instrumentów finansowych, o maksymalnej wartości do 2,5 mln Euro, nieograniczonej grupie inwestorów bez konieczności przygotowywania prospektu emisyjnego zatwierdzanego przez KNF, 5 projektów publicznych emisji obligacji korporacyjnych. Projekty te dotyczyły następujących spółek Aforti Holding S.A., Malborskie Zakłady Chemiczne Organika S.A. Zortrax Sp. z o.o., LZMO S.A. oraz Biomax S.A.

Z kolei w ramach drugiego z kluczowych obszarów działalności tj. niepublicznych emisji obligacji, w ramach których obligacje są oferowane maksymalnie 149 imiennie wskazanym inwestorom INVISTA Domu Maklerskiego zrealizowała projekty dla następujących spółek: Zortrax Sp. z o.o., Leasing – Experts S.A., LZMO S.A., PETRO Mechanika S.A. oraz mniejszych spółek m.in. z branży deweloperskiej.

Łączna wartość obligacji przydzielonych w ramach powyższych projektów sięgnęła 80 mln zł. Zdecydowana większość obligacji została objęta przez inwestorów detalicznych, zaś pozyskane środki zostały przeznaczone na sfinansowanie rozwoju działalności operacyjnej powyższych spółek.

INVISTA Dom Maklerski pełnił również funkcję oferującego w ramach publicznej emisji akcji szwajcarskiej spółki Orphee S.A., działającej w branży diagnostyki medycznej. W ramach oferty, inwestorzy indywidualni nabyli łącznie ponad 2 mln akcji po cenie emisyjnej 3,75 zł.

3.2 Komentarz do wypracowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Invista

W pierwszym półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa Invista kontynuowała działalność inwestycyjną w zakresie budowy portfela nieruchomości i roszczeń do nieruchomości zajętych na mocy „dekretu Bieruta”. Równolegle podmiot zależny – Invista Dom Maklerski S.A. pozyskując nowych klientów zaczął ugruntowywać swoją pozycję rynkową w zakresie ofert publicznych niewymagających publikacji prospektu dotyczących emisji obligacji korporacyjnych w przedziale do 2,5 mln euro oraz ofert prywatnych obligacji. Skutkiem powyższych działań znacząco poprawiła się pozycja rynkowa podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Invista S.A. zainicjowała również proces zawierania umów inwestorskich z klientami, co pozwoliło zwiększyć płynność finansową Grupy Kapitałowej i przełożyło się na zwiększenie przychodów ze sprzedaży już w pierwszym półroczu br.

Tabela 1 Wybrane wielkości rachunku zysków i strat (w tys. zł)

Opis	Za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	Za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	Zmiana	Dynamika
				%
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	312	29	283	976
Koszty działalności operacyjnej	608	713	-105	-15
Pozostałe przychody	10 202	1 097	9 105	930
Pozostałe koszty	301	429	-118	-28
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 604	-16	9 620	-60 125
Przychody finansowe	202	28	174	621
Koszty finansowe	727	2 828	-2 101	74
Zysk (strata) brutto	9 079	-2 815	11 894	-423
Zysk(strata) netto	7 490	-2 510	10 000	-398

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 312 tys. złotych i w stosunku do tego samego okresu 2013 roku wzrosły o 283 tys. złotych, tj. o 976%. Na wzrost przychodów wpłynęły przede wszystkim nowo podpisane umowy inwestycyjne w zakresie dochodzenia praw i roszczeń z tytułu nieruchomości zajętych na mocy „dekretu Bieruta”.

Koszty działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym wyniosły 608 tys. złotych i w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku spadły o 105 tys. złotych, tj. o 15%. Spadek kosztów wynikał z wdrożenia adekwatnej polityki finansowej w zakresie kosztów w stosunku do istniejącej sytuacji rynkowej.

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła szereg umów dotyczących sprzedaży praw i roszczeń do nieruchomości. Z uwagi na odrębne zasady księgowania przychody z tytułu zawarcia tych umów zostały ujęte jako przychody ze sprzedaży w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości) a jako pozostałe przychody w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z zasadami MSR/MSSF. Mając powyższe na uwadze w okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła 10.202 tys. zł pozostałych przychodów na co w szczególności składało się uwzględnienie przychodów z tytułu wspomnianych umów ujętych jako aktualizacja wartości nieruchomości w wysokości 7023 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym pozostałe koszty wyniosły 301 tys. zł a wynik na działalności finansowej (-) 525 tys. zł dzięki czemu wynik brutto w okresie sprawozdawczym wyniósł 9.097 tys. zł.

Zysk netto w ujęciu skonsolidowanym wyniósł w pierwszym półroczu 2014 roku 7 490 tys. złotych w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 roku, którym odnotowano stratę.

Suma bilansowa Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 68 278 tys. złotych i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku zwiększyła się o 17 297 tys. złotych, tj. 34%.

Tabela 2 Wybrane aktywa bilansu (w tys. zł)

Opis	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana	Dynamika
				%
Aktywa trwałe	49 787	39 090	10 697	27
Rzeczowe aktywa trwałe	271	288	-17	-6
Nieruchomości	48 029	38 481	9 548	25
Aktywa obrotowe	18 490	11 891	6 599	56
Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 368	7 737	-1 369	-18
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 265	1 052	4 213	400
Aktywa razem	68 278	50 981	17 297	34

Po stronie aktywów największe zmiany w pierwszym półroczu 2014 roku nastąpiły w pozycjach aktywów trwałych, które zwiększyły się o 10 697 tys. złotych, tj. 27% w stosunku

do roku 2013. Wzrost wynikał w głównej mierze z tytułu wzrostu wartości nieruchomości, przy czym za ww. wzrost w szczególności odpowiadała aktualizacja wartości nieruchomości związana z zawartymi w okresie sprawozdawczym umowami sprzedaży praw do nieruchomości. Spadek dotyczący aktywów trwałych wynikał ze zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość spadała ze względu na zużycie ekonomiczne środków trwałych w postaci umorzenia.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 6 599 tys. złotych, tj. o 56%. Istotne zmiany nastąpiły m.in. w pozycji środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, które wzrosły o 4 213 tys. złotych, tj. czterokrotnie.

Tabela 3 Wybrane pasywa (w tys. zł)

Opis	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana	Dynamika
				%
Kapitał (fundusz) własny	45 372	38 127	7 245	19
Kapitał (fundusz) podstawowy	8 677	8 677	0	0
Zobowiązania długoterminowe	6 552	9 133	-2 581	-28
Zobowiązania krótkoterminowe	16 354	3 722	12 632	339
Pasywa Razem	68 278	50 981	17 297	34

W pasywach wartościowo największe zwiększenie w pierwszym półroczu w 2014 roku w stosunku do 2013 roku nastąpiło w pozycji kapitałów własnych w wysokości 7 245 tys. złotych, tj. o 19% co wynikało w głównej mierze z osiągnięcia w okresie sprawozdawczym zysku netto w wysokości 7 490 tys. zł. Istotna zmiana (wzrost) nastąpiła również w pozycji zobowiązań krótkoterminowych w związku z ujęciem w tej pozycji zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii B, które dotychczas prezentowane były jako zobowiązania długoterminowe.

3.3 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Invista będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu Invista najistotniejszą kwestią wpływającą na kształtowanie się wyników finansowych będzie mieć dynamika PKB w zakresie krajowym oraz międzynarodowym co może przełożyć się również na koniunkturę na rynkach kapitałowych. Dodatkowym czynnikiem, który może mieć wpływ na przyszłe wyniki stanowi dostępność źródeł finansowania inwestycji. Taka ocena wynika w głównej mierze z charakteru prowadzonej

działalności Grupy Kapitałowej Invista opartej na inwestycjach w nieruchomości oraz w mniejszym stopniu w aktywa finansowe.

3.4 Stanowisko wobec publikowanych prognoz wyników

Zarząd Invista SA nie publikował zarówno skonsolidowanych jak i jednostkowych prognoz wyników na rok 2014.

3.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz jednostki zależne nie zawierał z podmiotami powiązanymi transakcji samoistnie oraz łącznie istotnych, które byłyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

3.6 Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Invista SA oraz jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Invista SA. Jednocześnie Emitent oraz jednostki zależne nie posiadały na dzień 30 czerwca 2014 roku udzielonych na rzecz jednego podmiotu lub jednostki od niego zależnej poręczeń i gwarancji których łączna wartość stanowiłaby co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

3.7 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

3.7.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie oraz sytuacji na rynkach finansowych, stanowiących obszar działalności Grupy. Na wyniki finansowe 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 Grupy.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Grupy celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Grupy. 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 osiągnięte przez Grupy. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

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 na Grupę.

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 niejednolity, wobec czego nie można bagatelizować ryzyka rozstrzygnięcia kwestii podatkowych przez organy podatkowe odmiennie niż przez spółki z Grupy. W związku z takim stanem rzeczy istnieje poważne ryzyko nałożenia na Spółkę znacznych zobowiązań podatkowych. Opisywane ryzyko jest potęgowane przez 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 podatkowego wzrasta. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Grupy oraz jej sytuację finansową.

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy usługi w zakresie kompleksowego doradztwa finansowego i strategicznego na polskim rynku kapitałowym, który jest silnie zdywersyfikowany i konkurencyjny. Nie ma pewności, że w przyszłości na rynku nie pojawią się nowe, bardziej konkurencyjne podmioty świadczące podobne do spółek Grupy usługi. Ponadto istnieje ryzyko wzrostu konkurencji poprzez umocnienie pozycji podmiotów obecnie funkcjonujących na rynku usług doradztwa finansowego. Wzrost konkurencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych

Rozwój sektora usług finansowych oraz wzrost aktywów zarządzanych przez Jednostkę Dominującą w dużej mierze zależy od koniunktury gospodarczej, przekładającej się na

zachowanie rynków finansowych. Trudności, jakie towarzyszą precyzyjnej i pewnej ocenie kształtowania się koniunktury w przyszłości nie gwarantują utrzymania na wysokim poziomie rozwoju usług sektora finansowego w przyszłości. Powrót dekoniunktury na rynkach finansowych, porównywalnej do tej z drugiej połowy 2007 r., mógłby się przełożyć negatywnie na rozwój tego sektora, wpływając istotnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Ponadto postępująca globalizacja powoduje silniejsze powiązania pomiędzy gospodarkami niż w przeszłości, co skutkuje szybkim przejściem zawirowań z jednej gospodarki na inne. Dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem wspomagającym rozwój Spółki, natomiast zła koniunktura może doprowadzić do zmniejszenia dynamiki rozwoju Spółki. 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 Spółki, może zmniejszyć konkurencyjność i jej pozycję rynkową.

3.7.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane ze zmianą strategii działania

Ze względu na zmianę struktury właścicieli (akcjonariatu) jaka miała miejsce w latach 2010 – 2012, co wiązało się z reorganizacją i racjonalizacją kosztów, zmianie uległa strategia działania Spółki, obejmująca zmianę modelu funkcjonowania Grupy z doradztwa w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym na holding inwestycyjny, w którym podmiotem dominującym jest Invista. Invista SA prowadzi działalność w obszarze nieruchomości, zarządzania portfelem akcji, udziałów oraz wierzytelności, Invista Dom Maklerski S.A. prowadzi działalność związaną z posiadaniem licencji maklerskiej. Celem strategicznym jest ponadto reorientacja obszaru działalności w kierunku rynku regulowanego GPW, zmiana wizerunku oraz pozycjonowanie Invista i Invista Dom Maklerski w gronie renomowanych firm doradczych działających w obszarze bankowości inwestycyjnej. Istnieje ryzyko, że nowy model funkcjonowania Grupy w segmencie inwestycyjnym nie przyniesie zamierzonych efektów (w tym ekonomicznych), a podjęte działania nie doprowadzą do osiągnięcia dodatniej rentowności operacyjnej. Czynnikiem częściowo ograniczającym niniejsze ryzyko jest wiedza i doświadczenie członków Zarządu.

Ryzyko związane z inwestycjami Spółki

Działalność Spółki w segmencie inwestycyjnym wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym. Spółka będzie ograniczać to ryzyko poprzez wnikliwą analizę biznesplanów przedsiębiorstw, w których zamierza dokonać inwestycji, a także poprzez zapraszanie do współpracy kapitałowej inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Partnerzy finansowi będą dobierani pod kątem ich możliwości zaangażowania w przedsięwzięcie

uwzględniając wniesienie przez nich kapitału, doświadczenie i kontakty biznesowe mogące pomóc w rozwoju firmy.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o analizy dokonywane przez pracowników posiadających doświadczenie z zakresu rynków finansowych, co dodatkowo ogranicza wystąpienie tego ryzyka.

Ponadto Grupa nie ogranicza swojej działalności na rynku kapitałowym jedynie do inwestycji na rynku niepublicznym. Posiadane środki finansowe inwestowane są również na rynku regulowanym. Ogranicza to ryzyko małej płynności posiadanego portfela inwestycyjnego, w przypadku gdyby jego skład oparty był wyłącznie na udziałach i akcjach podmiotów z rynku niepublicznego.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Aktywa, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Spółki mogą mieć ograniczoną zbywalność ze względu na brak płynności na rynku wtórnym. W związku z tym przez okres od dnia wejścia kapitałowego Spółki (transakcji zakupu aktywów, udziałów lub akcji) do dnia zbycia płynność posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych będzie ograniczona. Taka sytuacja przyczyni się do pojawienia się ryzyka braku możliwości natychmiastowego zbycia posiadanych nieruchomości, wierzytelności oraz udziałów lub akcji.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Działalność Grupy jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny przyszłych spółek portfelowych Invista oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne występujące w innych krajach.

Ryzyko wad prawnych nieruchomości

Invista SA prowadzi również działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości. Nieruchomości będące przedmiotem obrotu gospodarczego mogą być obarczone wadami prawnymi, np. roszczenia reprivatyzacyjne, 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. Spółka dąży do minimalizacji ryzyka wad prawnych poprzez rzetelną analizę stanu prawnego każdej nieruchomości, będącej przedmiotem inwestycji Invista SA oraz będzie współpracowała z wyspecjalizowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

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. Invista w celu minimalizacji ryzyka transakcji dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy prawnej zawieranych umów kupna/sprzedaży. Ponadto Spółka współpracuje i nadal będzie kontynuowała współpracę z wyspecjalizowanymi renomowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

Dodatkowo działalność Spółki jest ściśle związana z koniunkturą na rynku nieruchomości. Sytuacja na rynku nieruchomości podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu oraz faz spadku zarówno w stosunku do liczby transakcji, jak i cen transakcyjnych. Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny posiadanych nieruchomości, portfela praw i roszczeń do nieruchomości Invista oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane długością trwania procesów dotyczących realizacji roszczeń

Postępowanie dotyczące realizacji praw i roszczeń do nieruchomości objętych tzw. dekretem Bieruta cechuje się długotrwałością i niepewnością co do ostatecznego rezultatu. Przedłużające się działania organów administracji wiążą się z potrzebą zwiększonych nakładów na daną inwestycję, a w związku z tym mogą skutkować spadkiem rentowności. Spółka nie ma możliwości przewidzenia w jakim okresie czasu dane postępowanie zostanie zakończone, gdyż dotychczasowe działania organów administracji nie są konsekwentne i spójne. Ponadto Spółka nie ma znaczącego wpływu na przyśpieszenie tego procesu. Aktywność Invista jest w tym wypadku ograniczona jedynie do bieżącego monitorowania trwającego postępowania. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka zamierza nabywać roszczenia do atrakcyjnie położonych nieruchomości – przede wszystkim w centrum Warszawy, gdyż przy dużym ryzyku związanym z procedurami administracyjnymi zapewniają one osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu.

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. 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 Invista. Spółka w celu minimalizacji ryzyka, prowadzi stały monitoring przepisów prawnych oraz dostosowuje zasady postępowania związanego z inwestycjami w nieruchomości 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 Spółkę cenie. Istnieje w takiej sytuacji ryzyko, iż Spółka nie osiągnie oczekiwanych przychodów ze sprzedaży. Spółka w celu minimalizacji ryzyka dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy oceny lokalizacji nieruchomości.

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 Invista będzie współpracowała z doświadczonymi firmami, które oferują kompleksowe usługi w zakresie wyceny nieruchomości.

Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami gruntowymi

Jednym z obszarów działalności Spółki jest inwestowanie w grunty. Przed dokonaniem zakupu gruntu na własny rachunek Invista przeprowadza szczegółową analizę prawną oraz techniczną nieruchomości. Nie można jednak wykluczyć, iż w trakcie procesu inwestycyjnego Spółka 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. Ww. 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 Spółki. W celu ograniczenia ryzyka Spółka dopełni wszelkich starań, aby proces analizy prawnej oraz technicznej przeprowadzany był w sposób rzetelny, przy zachowaniu najwyższych standardów.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Co do zasady nie istnieje ryzyko związane z ochroną środowiska związane z działalnością prowadzoną przez Invista SA. Jednakże pewne ryzyko może być związane z nieruchomością w Łomiankach, której właścicielem jest Invista. Przedmiotowa nieruchomość leży w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego i podlega szeregowi ograniczeń jeśli chodzi możliwość jej zabudowy. W przypadku, gdy zostanie podjęta decyzja o zabudowie tej nieruchomości lub o jej sprzedaży istotnym czynnikiem wpływającym na rentowność przedsięwzięcia lub wartość nieruchomości będzie potencjalny koszt związany z dostosowaniem się do wymogów dotyczących ochrony środowiska. W związku z czym wszelkie przedsięwzięcia, które będą dokonane w oparciu o nieruchomość w Łomiankach mogą nie przynieść zakładanej przez Spółkę stopy zwrotu lub znacząco podnieść koszt inwestycji.

Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze

Osoby zarządzające działalnością Grupy posiadają wiedzę i doświadczenie w zakresie pozyskiwania i oceny projektów inwestycyjnych. Utrata pracowników zajmujących stanowiska kierownicze może wpłynąć w niekorzystny sposób na działalność prowadzoną przez Grupę, zarówno w zakresie realizacji strategii inwestycyjnych, współpracy ze spółkami portfelowymi oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki

Wyniki Spółki są uzależnione od zdolności Zarządu i pracowników do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych, istnieje ryzyko, że nie będzie on w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających opisywane kryteria. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych projektów będzie obciążone wyższymi, niż zakładane, kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko niepozyskania nowych klientów

Od drugiej połowy 2009 r., w związku ze stagnacją na rynku usług finansowych w Polsce, liczba klientów Grupy ulegała zmniejszeniu, co przekładało się na przejściowe ograniczenie zakresu świadczonych usług. Zgodnie z zaproponowaną przez Zarząd strategią rozwoju Spółka prowadzić będzie działalność w segmencie inwestycyjnym oraz zarządzać będzie portfelem akcji. W celu pozyskania nowych klientów Grupa zamierza skoncentrować się w obszarze rynku regulowanego GPW oraz podjąć działania mające na celu pozycjonowanie marki Invista. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie zbudować stabilnego portfela klientów, co może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

Ryzyko związane z uzależnieniem Invista Dom Maklerski S.A. od zezwolenia na działalność maklerską

Invista SA posiada 90,01% akcji w podmiocie zależnym Invista Dom Maklerski. Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. Invista DM działa w oparciu o wydane 3 lipca 2007 r., przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej. Utrata zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej miałaby negatywne skutki dla Grupy Invista. Utrata zezwolenia może nastąpić w drodze decyzji KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień, zgodnie z postanowieniami rt.167 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Należy także zauważyć, że aktualnie na wycenę akcji Invista i jego postrzeganie przez inwestorów wpływa także kondycja operacyjno-finansowa domu maklerskiego.

4 Informacje o akcjach i akcjonariacie

4.1 Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 1 stycznia 2014 roku kapitał zakładowy Invista SA wynosił 8.677.194,60 zł i dzielił się na 86 771 946 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 3.125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 1.953.446 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 45.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 8.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1;

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 4.305.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G;
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I;
- 7.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J.

W dniu 26 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności z tym związanych. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na podstawie art. 430 Kodeksu spółek handlowych, oznaczyło nową serią A1 wszystkie zdematerializowane akcje zwykłe na okaziciela Spółki dotychczasowych serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H, I oraz ustaliło nową wartość nominalną każdej z akcji Spółki tak utworzonej nowej serii A1 w wysokości 0,60 złotych w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji Spółki wynoszącej 0,10 złotych. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło nową wartość nominalną dla niezdematerializowanych akcji Spółki serii J w wysokości 0,60 złotych w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji Spółki serii J wynoszącej 0,10 złotych.

W wyniku dokonanej zmiany wartości nominalnej jednej akcji Spółki zmniejszono proporcjonalnie ogólną liczbę akcji Invista SA wszystkich serii z liczby 86.771.946 do liczby 14.461.991, z czego 13.161.991 to akcje serii A1, zaś 1.300.000 akcji Spółki serii J o wartości nominalnej 0,60 zł każda.

W dniu 17 marca 2014 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał podwyższenia wartości nominalnej akcji Spółki do kwoty 0,60 zł każda akcja oraz rejestracji scalenia akcji serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I w jedną serię A1.

W związku z procesem scalenia akcji na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego kapitał zakładowy Invista SA wynosił 8.677.194,60 zł i dzielił się na 14.461.991 akcji o wartości nominalnej 0,60 zł każda, w tym:

- 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J;
- 13.161.991 akcji zwykłych na okaziciela serii A1.

W konsekwencji dokonania scalenia akcji został również przeprowadzony proces scalenia akcji notowanych w obrocie na rynku regulowanym na GPW. Proces scalenia akcji na GPW obejmował następujące zdarzenia:

- 26 marca - 10 kwietnia 2014-roku - zawieszenie obrotu akcjami;
- 1 kwietnia 2014-roku - dzień referencyjny;
- 10 kwietnia 2014-roku - dzień scalenia akcji w KDPW;
- 11 kwietnia 2014-roku - wznowienie obrotu po scaleniu.

Po przeprowadzeniu operacji w obrocie na rynku regulowanym notowanych jest łącznie 13.161.991 akcji spółki Invista SA o wartości 0,60 zł każda.

4.2 Skup akcji własnych

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu z dniem 14 kwietnia 2014 roku programu skupu akcji własnych (Program), zgodnie z upoważnieniem udzielonym na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2013 roku ("Uchwała NWZ") o podjęciu, której Spółka informowała w treści raportu bieżącego 12/2013 z dnia 14 listopada 2013 roku.

Program skupu akcji własnych będzie prowadzony na warunkach określonych w Uchwale NWZ.

Nabywanie akcji własnych Spółki może nastąpić w okresie nie dłuższym niż 5 lat od dnia podjęcia Uchwały NWZ, z tym zastrzeżeniem, iż nabycie akcji własnych w ramach Programu prowadzone będzie nie dłużej niż do chwili wyczerpania się środków przeznaczonych na realizację Programu. Program przewiduje możliwość nabycia nie więcej niż 10.000.000 akcji Spółki o wartości nominalnej nie większej niż 1.000.000 zł. Łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w celu realizacji niniejszej uchwały kapitale rezerwowym, tj. kwoty 5.000.000 zł obejmującej prócz ceny nabywanych akcji własnych, również koszty ich nabycia. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 0,30 zł za jedną akcję i nie wyższą niż 3 zł za jedną akcję. Jednocześnie warunki nabywania akcji własnych w celu umorzenia będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji nr 2273/2003.

Podczas realizacji Programu, Spółka nie może nabywać na rynku regulowanym więcej niż 25 % średniej dziennej wielkości akcji jakiegokolwiek dnia na rynku regulowanym, na którym dokonywany jest zakup. Średnia dzienna wielkość oparta jest na obrocie średniej dziennej wielkości w miesiącu poprzedzającym miesiąc podania tego programu do publicznej wiadomości i ustalona na tej podstawie dla okresu trwania Programu. Jednocześnie w przypadkach wyjątkowo niskiej płynności na rynku, Spółka może przekroczyć granicę 25%, o ile Spółka powiadomi z wyprzedzeniem Komisję Nadzoru Finansowego, Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o swoim zamiarze przekroczenia granicy 25%, Spółka poda w sposób odpowiedni do publicznej wiadomości, że może przekroczyć granicę 25% oraz Spółka nie przekroczy 50% średniej dziennej wielkości. Akcje będą nabywane w celu umorzenia. Jednocześnie po zakończeniu realizacji Programu Zarząd Spółki zwoła walne zgromadzenie w celu podjęcia uchwał niezbędnych do umorzenia nabytych akcji własnych.

O rozpoczęciu programy skupu akcji własnych Emitent informował w treści raportu bieżącego 18/2014 z dnia 12 kwietnia 2014 roku.

W związku z przeprowadzonym procesem scalenia akcji Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 czerwca 2014 roku podjęło uchwałę nr 22 dotyczącą zmiany Programu skupu akcji własnych w ten sposób, iż:

- ust. 1 Rozdziału I otrzymał nowe brzmienie w treści: „Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne w pełni pokryte w liczbie nie większej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) akcji własnych serii A1 i J o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych).”

- ust. 5 Rozdziału I otrzymał nowe brzmienie w treści: „Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 0,30 zł (słownie: trzydzieści groszy) za jedną akcję i nie wyższą niż 15 zł (słownie: piętnaście złotych) za jedną akcję.”

W okresie od dnia rozpoczęcia skupu akcji własnych do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka nabyła łącznie 168 016 akcji własnych, stanowiących 1,1618 % kapitału zakładowego uprawniających do 168 016 głosów co odpowiada 1,1618% ogólnej liczby głosów w Spółce.

4.3 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Akcjonariusz	Stan na dzień 13.05.2014		Stan na dzień 31.06.2014*	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Jan Bazyl (do dnia 17 stycznia 2014 – Członek Zarządu; od dnia 17 stycznia 2014 r. Prezes Zarządu)	1.312.509	9,08	1.312.509	9,08
Tomasz Winciorek – Członek Rady Nadzorczej	1.160.000	8,02	0	0,00

* w związku ze sporządzeniem niniejszego sprawozdania w dniu 28 sierpnia 2014 roku wskazano przewidywany stan posiadania na dzień publikacji raportu za I półrocze 2014 r.

W dniu 6 czerwca 2014 r. otrzymał od Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Wincioraka, zawiadomienie o zbyciu akcji Spółki w którym poinformował on, iż w dniu 4 czerwca 2014 roku sprzedał wszystkie posiadane akcje akcji Invista SA o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 49/2014 z dnia 6 czerwca 2014 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta. Osoba zarządzająca i osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji emitenta.

4.4 Struktura własności akcji Emitenta

Poniżej zaprezentowano informacje nt. znaczących akcjonariuszy Spółki.

Akcjonariusz	Stan na dzień 13.05.2014	Stan na dzień 31.08.2014*
--------------	--------------------------	---------------------------

	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów (w %)
Mirosław Bieniek	2.626.666	18,16	3.786.666	26,18
Jan Bazyl	1.312.509	9,08	1.312.509	9,08
Jerzy Staszowski	1.313.333	9,08	1.313.333	9,08
Marzena Pacanowska	1.313.333	9,08	1.313.333	9,08
Michał Gabrylewicz	1.266.66	8,76	1.266.66	8,76
Tomasz Winciorek	1.160.000	8,02	0	0,00
Pozostali	5.469.482	37,82	5.469.482	37,82
Razem	14.461.991	100	14.461.991	100

* w związku ze sporządzeniem niniejszego sprawozdania w dniu 28 sierpnia 2014 roku wskazano przewidywany stan posiadania na dzień publikacji raportu za I półrocze 2014 r.

W dniu 6 czerwca 2014 r. otrzymał od Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Winciorka, zawiadomienie o zbyciu akcji Spółki – informacja nt. ww. zawiadomienia została zamieszczona w punkcie 4.3. powyżej.

W dniu 6 czerwca 2014 r. otrzymał od Pana Mirosława Bieńka, zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji zgodnie z którym w związku z nabyciem 1.160.000 akcji Invista S.A. ww. osoba posiada 3.786.666 akcji uprawniających do takiej samej liczby głosów co odpowiada 26,18% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów. O otrzymaniu ww. zawiadomienia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 50/2014 z dnia 6 czerwca 2014 roku.

5 Organy Spółki

5.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2014 roku Zarząd Spółki działał w składzie dwuosobowym:

- Cezary Nowosad - Prezes Zarządu
- Jan Bazyl - Członek Zarządu.

W dniu 17 stycznia 2014 roku Pan Cezary Nowosad złożył z tym samym dniem rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki w dniu 17 stycznia 2014 roku powołała Pana Jana Bazyla do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz delegowała pana Pawła Sobków – Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

W dniu 17 kwietnia 2014 roku upłynął trzymiesięczny okres na jaki Rada Nadzorcza Spółki delegowała członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Pawła Sobków do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Inwista SA. Tym samym począwszy od dnia 18 kwietnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Spółki działa jednoosobowo poprzez Prezesa Zarządu w osobie Pana Jana Bazyla.

5.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Paweł Sobków – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szczerbatko – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Winciorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Wronkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Bartosz Kondaszewski – Członek Niezależny Rady Nadzorczej.

W dniu 17 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza delegowała pana Pawła Sobków – Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące tj. do dnia 17 kwietnia 2014 roku.

W dniu 28 stycznia 2014 roku do Rady Nadzorczej został powołany przez Pana Mirosława Bieńka, na podstawie uprawnień osobistych określonych w § 13 ust 2 Statutu Spółki, Pan Tomasz Żabczyński.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

- Paweł Sobków – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szczerbatko – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Żabczyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Winciorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Wronkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Bartosz Kondaszewski – Członek Niezależny Rady Nadzorczej.

6 Informacje uzupełniające

6.1.1 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Invista SA lub jednostka od niego zależna nie jest stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Invista SA lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Invista SA.

Invista SA lub jednostka od niego zależna nie jest również stroną dwu lub więcej postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Invista SA.

6.1.2 *Inne informacje, które zdaniem Zarządu Invista są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań*

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Emitenta nie widzi żadnych zagrożeń dla stabilności majątkowej czy finansowej Spółki jak również nie dostrzega żadnych zagrożeń dla możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

Warszawa

Data sporządzenia - 28.08.2014 rok

Data publikacji – 31.08.2014 rok

Podpis osoby zarządzającej

Jan Bazyl
Prezes Zarządu