

PROSPEKT EMISYJNY



INVISTA S.A.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 3.125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.953.446 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 45.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 8.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 4.305.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie Art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części II Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta (www.invista.com.pl), na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.invistadm.pl) oraz na stronie internetowej Doradcy Kapitałowego Spółki (www.ipo.com.pl). Prospekt dodatkowo zostanie udostępniony w formie drukowanej w siedzibie Emitenta (ul. Wspólna 50/14, 00-684 Warszawa).

Prospekt emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 26 marca 2013 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy, do obrotu na rynku regulowanym.

Firma Inwestycyjna:



INVISTA Dom Maklerski S.A.

ul. Chałubińskiego 8,
00-613 Warszawa

Doradca Kapitałowy:



IPO Doradztwo Strategiczne SA

Al. Wyzwolenia 14 lok 31
00-570 Warszawa

Spis treści

Spis treści	2
Podsumowanie	7
Czynniki Ryzyka	22
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem i działalnością Grupy	22
1.1. Ryzyko makroekonomiczne	22
1.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce.....	22
1.3. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego.....	22
1.4. Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego.....	22
1.5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym	23
1.6. Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych	23
1.7. Ryzyko związane z konsolidacją rynku firm konsultingowych działających w obszarze rynków kapitałowych	23
1.8. Ryzyko związane ze zmianą strategii działania	23
1.9. Ryzyko związane z inwestycjami Emitenta	23
1.10 Ryzyko związane z transakcją nabycia nieruchomości w Dąbrowie, Gmina Łomianki	24
1.11. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego	24
1.12. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym	24
1.13. Ryzyko związane z przewidywaną częściową zmiennością wyniku finansowego	24
1.14. Ryzyko wad prawnych nieruchomości	25
1.15. Ryzyko związane z transakcją zakupu nieruchomości.....	25
1.16. Ryzyko związane długością trwania procesów dotyczących realizacji roszczeń.....	25
1.17. Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących rynku nieruchomości.....	25
1.18. Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości	25
1.19. Ryzyko błędnej wyceny nieruchomości.....	26
1.20. Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami gruntowymi	26
1.21. Ryzyko związane z ochroną środowiska.....	26
1.22. Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze.....	26
1.23. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki ..	26
1.24. Ryzyko niepozyskania nowych klientów	26
1.25. Ryzyko związane z uzależnieniem INVISTA Dom Maklerski S.A. od zezwolenia na działalność maklerską	27
1.26. Ryzyko funkcjonowania Komitetu Audytu w sposób niezgodny ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 czerwca 2010r. oraz braku osoby określonej w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym	27
2. Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym.....	28
2.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji	28
2.2. Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów dotyczących dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu giełdowego.....	28
2.3. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami na GPW	29
2.4. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.....	29
2.5. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa związanych z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym	30
2.6. Ryzyko nieprawidłowego wykonywania przez Inwestorów obowiązków wynikających z przepisów prawa	30
DOKUMENT REJESTRACYJNY	32

1. Osoby odpowiedzialne	32
1.1. Oświadczenia Emitenta	32
1.2. Oświadczenia Doradcy Kapitałowego	33
1.3. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej	34
2. Biegli rewidenci	35
2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	35
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Grupy	35
3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	36
4. Czynniki ryzyka	37
5. Informacje o Emitencie	37
5.1. Historia i rozwój Emitenta	37
5.2. Inwestycje	39
6. Zarys ogólny działalności Grupy	40
6.1. Działalność podstawowa	40
6.2. Główne rynki	51
6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność podstawową Spółki lub jego główne rynki na których prowadzi działalność	54
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Spółki od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych	55
6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Spółki dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	55
7. Struktura organizacyjna	55
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie	55
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	55
8. Środki trwałe	56
8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska	56
8.2. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych nieruchomościach	57
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	57
9.1. Sytuacja finansowa Emitenta	57
9.2. Wynik operacyjny	63
10. Zasoby kapitałowe	65
10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	65
10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	67
11. Badania i rozwój, patenty i licencje	67
11.1. Badania i rozwój	67
11.2. Patenty i licencje	68
11.3. Domeny internetowe	68
12. Informacje o tendencjach	68
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży	68
12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkie prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy	68
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	68

14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA.....	68
14.1. Informacje o członkach organów zarządzających.....	69
14.2 Informacja o członkach organów nadzorczych.....	72
14.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla.....	77
14.4 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	77
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób wyższego szczebla.....	78
15.1 Wysokość wpłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) oraz przyznanych przez Spółkę i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.....	78
15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	79
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego.....	80
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje.....	80
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących ze Spółką lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	81
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń.....	81
16.4 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	82
17. Zatrudnienie.....	83
17.1. Informacje o zatrudnieniu za okres ostatnich trzech lat.....	83
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Spółki.....	83
17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki.....	84
18. Znaczeni akcjonariusze.....	84
18.1. W zakresie znanym Spółce, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Spółki.....	84
18.2. Informacja czy znaczeni akcjonariusze Spółki posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	84
18.3. W zakresie w jakim jest Spółce znane wskazanie czy Spółka bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużyciu.....	84
18.4. Opis wszelkich znanych Spółce ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.....	85
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	85
19.1. Transakcje osobowe.....	86
19.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	86
19.3. Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi Spółki.....	87
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	87
20.1. Historyczne informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	87
20.2. Informacje finansowe pro forma.....	124
20.3. Badania historycznych rocznych danych finansowych.....	135
20.4. Data najnowszych informacji finansowych.....	135
20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe.....	135

20.6. Polityka Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	148
20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe	149
20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe	149
21. Informacje dodatkowe	150
21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Spółki	150
21.2. Informacje dotyczące Statutu Spółki	154
22. Umowy istotne zawarte poza normalnym tokiem działalności	163
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu ..	163
24. Dokumenty udostępnione do wglądu	164
25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach	164
Dokument Ofertowy	166
1. Osoby odpowiedzialne	166
2. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta	166
3. Istotne informacje	166
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	166
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	166
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym	167
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	168
4. Informacje o papierach wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	168
4.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu ..	168
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	169
4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczonych	169
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych	169
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonania tych praw	170
4.6. Podstawa prawna emisji	172
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych	172
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	172
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych	182
4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Spółki dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	183
4.11. Informacje na temat potrącenia u źródła podatków od dochodu	183
5. Informacje o warunkach oferty	186
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i ustalenia dotyczące obrotu	187
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków	187
6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co oferowane papiery wartościowe lub dopuszczone do obrotu	188
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	188

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania.	188
6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z ofertą	189
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą. Umowy zakazu sprzedaży typu „lock-up”	189
8. Koszty Emisji/Oferty	189
9. Rozwodnienie	189
10. Informacje dodatkowe	189
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	189
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	189
10.3. Dane na temat ekspertów	189
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz wskazanie źródeł tych informacji	190
Załączniki	191
Załącznik 1 – Odpis z KRS	191
Załącznik 2 – Statut Spółki	201
Załącznik 3 – objaśnienie definicji i skrótów	211
Załącznik 4 - Skrócony raport z wyceny nieruchomości	214

Podsumowanie

Dział A - Wstęp i ostrzeżenia

A.1	<p>Niniejsze Podsumowanie stanowi wprowadzenie do Prospektu i jest częścią Prospektu. Decyzja o inwestycji w akcje objęte niniejszym Prospektem, powinna być podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor, w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym prospekcie emisyjnym, może na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w akcje Emitenta.</p>
A.2.	<p>— Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>— Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</p> <p>— Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>— Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.”</p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie przeprowadza oferty papierów wartościowych. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.</p>

Dział B - Emitent i gwarant

B.1	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</p> <p>Nazwa (firma): INVISTA Spółka Akcyjna Nazwa skrócona: INVISTA S.A.</p>
B.2	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</p> <p>Nazwa (firma): INVISTA Spółka Akcyjna, Forma prawna Emitenta: Spółka Akcyjna, Kraj siedziby Emitenta: Polska, Siedziba i adres: 00-684 Warszawa, ul. Wspólna 50/14, Numery telefonów: (+48) 22 127 54 22, Fax: (+48) 22 121 12 04, E-mail: invista@invista.com.pl Adres strony internetowej: www.invista.com.pl Przepisy prawa: Emitent został utworzony na podstawie Kodeksu Handlowego. Obecnie Emitent działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Emitenta oraz przepisów powszechnie obowiązujących.</p>
B.3	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność</p> <p>Przedmiot działalności Emitenta przeszedł w 2010 r. znaczną reorganizację ze Spółki świadczącej doradztwo w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym do Spółki świadczącej usługi w zakresie tworzenia i zarządzania zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych w różnych segmentach gospodarki. Jednocześnie model funkcjonowania Grupy przekształcił się na holding inwestycyjny, a przyjęta strategia była charakterystyczna dla segmentu funduszy <i>private equity</i> oraz funduszy specjalnych sytuacji (<i>opportunity fund</i>). Wdrożenie przez Emitenta nowej strategii znacznie odbiegającej od dotychczas prowadzonej działalności spowodowało, że stał się on podmiotem rozpoczynającym działalność gospodarczą w rozumieniu Rekomendacji ESMA, czyli tzw. start-up.</p> <p>Działalność Emitenta prowadzona po zmianie strategii</p> <p>W II kwartale 2010 r. miały miejsce znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu oraz w składzie organów Emitenta. Zmiana właścicieli wiązała się z reorganizacją Grupy i racjonalizacją kosztów, a także z wprowadzeniem przez Zarząd nowej strategii działania, która obejmuje zmianę modelu funkcjonowania Grupy na holding inwestycyjny z Emitentem jako podmiotem dominującym.</p> <p>Nowa strategia Emitenta realizowana była w dwóch etapach. Pierwszy etap wprowadzony w 2010 r. zakładał prowadzenie działalności Spółki jako holding inwestycyjny, w którym Emitent koncentruje się na kompleksowym doradztwie finansowym i zarządzaniu strategicznym. Drugi etap obejmuje rozszerzenie przedmiotu działalności Emitenta. Zgodnie z założeniami strategii Spółka prowadzi działalność zbliżoną do modelu funkcjonowania funduszu</p>

inwestycyjnego, a ściśle do formy funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji (*opportunity fund*). Opracowana strategia zakłada dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Emitent unika definitywnego deklarowania i ograniczania zbioru potencjalnych celów inwestycyjnych, gdyż będzie elastycznie dopasowywał swoje plany inwestycyjne do najatrakcyjniejszych projektów oferowanych przez rynek, w zależności od koniunktury panującej na rynkach finansowych i w gospodarce. Inwestycje w projekty inwestycyjne, jak również w spółki działające w zróżnicowanych branżach pozwolą w opinii Emitenta zminimalizować ryzyko rynkowe związane z dekonunkturą na rynkach danej branży.

I etap nowej strategii realizowany od 2010 r. - Doradztwo finansowe i strategiczne

Doradztwo finansowe i strategiczne, czyli wspieranie klientów w zakresie budowania i wdrażania strategii wzrostu wartości ich projektu. Doradztwo Emitenta obejmuje zarządzanie ryzykiem finansowym, rynkowym i operacyjnym. Eksperti INVISTA S.A. wspierają klientów w zakresie optymalnego wykorzystania wewnętrznych i zewnętrznych źródeł finansowania, a także w badaniu, ocenie i opracowaniu odpowiedniej strategii, która ma na celu poprawę kondycji finansowej klientów, a w szczególności:

- przygotowanie budżetu,
- opracowanie krótko- i średnioterminowych planów finansowych,
- wykonanie analiz możliwych źródeł finansowania,
- zbudowanie strategii finansowania przedsięwzięć gospodarczych.

W ramach prowadzonych działań Grupa oferuje także:

- przygotowanie biznes planów oraz studiów wykonalności projektu (feasibility study),
- ocenę opłacalności projektów inwestycyjnych.

Istotne zdarzenia

Emitent w 2010 r. dokonał podwyższenia kapitału i emisji akcji w celu dokapitalizowania spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. Wartość pozyskanych środków z emisji akcji wyniosła 2.257.250 zł.

II etap nowej strategii realizowany od końca 2011 r. – działalność inwestycyjna

Po okresie restrukturyzacji organizacyjnej, czyli od połowy 2011 r. Emitent przystąpił do realizacji założeń drugiego etapu polegających na rozszerzeniu świadczonych usług o działalność zblizoną do funduszu inwestycyjnego o charakterze *private equity* oraz *opportunity fund*, a także rozpoczął budowę portfela inwestycyjnego.

Obecny model biznesowy Spółki INVISTA S.A. oparty jest na alokacji środków w wybrane dziedziny polskiej gospodarki. Emitent unika definitywnego deklarowania i ograniczania zbioru potencjalnych celów inwestycyjnych, gdyż będzie elastycznie dopasowywał swoje plany inwestycyjne do najatrakcyjniejszych projektów oferowanych przez rynek. Działalność inwestycyjno-finansowa prowadzona jest przez Emitenta i 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.

Źródła finansowania portfela inwestycyjnego:

Portfel finansowany będzie ze środków własnych Emitenta oraz z finansowania dłużnego w postaci kredytów i obligacji.

Obecnie emitent jest stroną trzech umów kredytowych:

- Umowy kredytowej podpisanej w dniu 14 lutego 2012 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, która została zawarta na okres jedenastu miesięcy. Wysokość kredytu wynosi 762.301,48 zł, a termin zapadalności został wyznaczony na dzień 7 lutego 2013 r. Emitent zawarł do ww. umowy kredytowej aneks, który dotyczy zmiany okresu kredytowania tj. z 11 miesięcy na 23 miesiące, a tym samym termin zapadalności został przesunięty na dzień 7 lutego 2014 r. Aneks wszedł w życie z dniem 7 lutego 2013 r.
- Umowy kredytu finansowego podpisanej w dniu 6 czerwca 2012 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, która została zawarta na kwotę 305.426,36 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 maja 2013 r.
- Umowy kredytu finansowego podpisanego w dniu 5 lutego 2013 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, który został zawarty na kwotę 309.644,67 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 września 2013 r.

Emitent przeprowadził dwie emisje obligacji, których celem było pozyskanie kapitału na sfinansowanie inwestycji:

- **Obligacje serii A:**
W dniu 17 stycznia 2012 r. Zarząd podjął uchwałę o emisji 1.500 Obligacji Niezabezpieczonych na Okaziciela serii A o wartości nominalnej 10.000 zł i cenie emisyjnej 10.000 zł każda, o łącznej wartości do 15.000.000 zł. Przydział obligacji został dokonany w dniu 17 stycznia 2012 r. Dnia 18 stycznia 2012 r. obligacje zostały wykupione. Celem emisji obligacji było sfinansowanie nabycia udziału w nieruchomości gruntowej położonej na działce w miejscowości Dąbrowa w gminie Łomianki (więcej informacji poniżej w „Portfel inwestycyjny Emitenta”).
- **Obligacje serii B:**
Emitent w dniu 1 czerwca 2012 r. podjął uchwałę w sprawie emisji Obligacji Zabezpieczonych na Okaziciela serii B do kwoty 13.000.000 zł. Zgodnie z warunkami Emisji obligacji, celem ich emisji było pozyskanie

środków na realizację strategicznych projektów Spółki oraz sfinansowanie bieżącej działalności zgodnie z przyjętą strategią.

W dniu 15 czerwca 2012 r. zakończyła się subskrypcja prywatna obligacji serii B spółki INVISTA S.A., która rozpoczęła się w dniu 4 czerwca 2012 r. W ramach oferty prywatnej inwestorzy objęli 3.865 obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000 zł i cenie emisyjnej 1.000 zł za jedną obligację. Obligacje serii B są przedmiotem obrotu na rynku Catalyst.

Portfel inwestycyjny Emitenta

a) Portfel nieruchomości

Nieruchomość inwestycyjna:

Emitent w dniu 13 stycznia 2012 r. nabył prawa do współwłasności nieruchomości położonej na działce ewidencyjnej nr 271 w województwie mazowieckim i stał się właścicielem 1730/1948 części ww. nieruchomości. Działka o powierzchni 4,8940 ha położona jest w atrakcyjnej lokalizacji w miejscowości Dąbrowa przy ul. Zielonej na terenie gminy Łomianki w odległości 15 km od centrum Warszawy. Bliskość do Warszawy ma znaczący wpływ na rozwój gospodarczy i społeczny mieszkańców gminy, a także na atrakcyjność znajdujących się na tym terenie nieruchomości. Obszar na którym znajduje się nieruchomość nie jest objęty miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego. Teren nieruchomości jest zalesiony, ale nie podlega pod zarząd Lasów Państwowych. Sąsiedztwo nieruchomości stanowią tereny niezabudowane, tereny zalesione oraz zabudowa mieszkalna jednorodzinna, zaś cały obszar gminy znajduje się w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego.

Cel nabycia ww. nieruchomości ma charakter typowo inwestycyjny. Emitent po nabyciu podjął działania mające na celu zwiększenie jej wartości to jest:

- dokonał zniesienia współwłasności nieruchomości,
- w dniu 17 maja 2012 r. zostało wszczęte postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia warunków zabudowy, na ww. działce.

Po uzyskaniu warunków zabudowy, w zależności od panującej na rynku koniunktury Emitent podejmie decyzje co do dalszego postępowania względem przedmiotowej nieruchomości. W skutek otrzymania warunków zabudowy wartość nieruchomości wzrośnie i tym samym Emitent nie wyklucza możliwości sprzedania jej po korzystnej cenie potencjalnym nabywcom. W przypadku braku nabywców będących w stanie zapłacić oczekiwaną przez Emitenta cenę, innym potencjalnym scenariuszem jest realizacja projektu developerskiego samodzielnie lub we współpracy z partnerami posiadającymi doświadczenie w realizacji tego typu projektów.

Ostateczna decyzja co do dalszego wykorzystania nieruchomości jest uzależniona m.in od:

- 1) terminu uzyskania warunków zabudowy,
- 2) szczegółów tychże warunków zabudowy, w szczególności potencjalnych ograniczeń mogących wpływać na ostateczny kształt inwestycji, które będą mogły być zrealizowane na nieruchomości,
- 3) koniunktury na rynku budowlanym,
- 4) aktualnych możliwości finansowych Emitenta.

Mając na uwadze ogólnie panujące trendy związane z przenoszeniem się miejsc zamieszkania klasy średniej z centrów miast na ich obrzeża Emitent ocenia, że wraz z poprawą koniunktury gospodarczej nieruchomości stanowiąc atrakcyjne miejsce na realizację projektu developerskiego.

Emitent będzie przekazywał informacje związane z dalszymi decyzjami co do przedmiotowej nieruchomości zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi na rynku regulowanym.

Nieruchomość w Łomiankach nie jest przedmiotem żadnego postępowania zabezpieczającego ani egzekucyjnego.

Ponadto w chwili obecnej nieruchomość stanowi instrument pozwalający na pozyskiwanie finansowania portfela inwestycyjnego stanowiąc zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii B.

W dniu 22 czerwca 2012 r. Emitent otrzymał odpis zwykły z Sądu Rejonowego dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie X Wydział Ksiąg Wieczystych z dokonaniem wpisu w księdze wieczystej prowadzonej dla nieruchomości położonej w gminie Łomianki. Wpis dotyczy zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji serii B do kwoty 6.000.000 zł na prawie własności nieruchomości gruntowej.

Prawa i roszczenia do nieruchomości:

W kwietniu 2012 r. Emitent rozpoczął 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 r o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy - tzw. dekretu Bieruta oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami.

Emitent zamierza nabywać roszczenia do atrakcyjnie położonych nieruchomości w centrum Warszawy, gdyż przy dużym ryzyku związanym z procedurami administracyjnymi najatrakcyjniejsze lokalizacje zapewniają osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu nawet przy przedłużającym się procesie uzyskiwania decyzji administracyjnych.

Emitent wykorzystując posiadane *know-how* oraz współpracując z innymi podmiotami posiadającymi odpowiednią wiedzę i doświadczenie zamierza występować jako strona w postępowaniu administracyjnym, którego celem jest odzyskanie prawa własności do nieruchomości.

Nabycie praw i roszczeń do nieruchomości przy ul. Emilii Plater nr 15 w Warszawie

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Emitent nabył prawa i roszczenia do nieruchomości znajdującej się przy ulicy Emilii Plater nr 15 w Warszawie o powierzchni 868m², na której znajduje się budynek mieszkalny o powierzchni 740m². Emitent zawarł dwie umowy dotyczące ww. nieruchomości o łącznej wartości 450 tys. zł:

– Spółka nabyła udziały wynoszące ½ części w prawach i roszczeniach, wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26

- października 1945 r o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r o gospodarce nieruchomościami do nieruchomości stanowiącej działkę o powierzchni 868 m² zabudowaną budynkiem mieszkalnym. Termin płatności 30 czerwca 2013 r.
- Spółka zawarła przedwstępną umowę kupna/sprzedaży, na podstawie której Spółka nabędzie 116/256 części we współwłasności ww. nieruchomości. Przyrzeczona umowa sprzedaży zostanie zawarta w terminie do dnia 31 grudnia 2015 r.

Po zawarciu umowy przyrzeczonej Spółka będzie posiadała łącznie 61/64 udziału w ww. nieruchomości.

Ponadto Emitentowi przysługują następujące prawa i roszczenia do nabytej nieruchomości:

- prawa i roszczenia o ustanowienie prawa użytkowania wieczystego do gruntu znajdującego się przy ulicy Emilii Plater nr 15,
- prawa i roszczenia o zwrot budynków i budowli, usytuowanych na nabytej nieruchomości, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności wraz z infrastrukturą towarzyszącą,
- prawa i roszczenia o odszkodowanie, nieruchomość zamienną lub inny ekwiwalent do Miasta Stołecznego Warszawy lub Skarbu Państwa z jakiegokolwiek tytułu,
- praw pierwszeństwa w nabyciu nieruchomości przy ul. Emilii Plater nr 15.

Źródłem finansowania inwestycji są środki własne Emitenta oraz wpływy z emisji obligacji serii B.

W dniu 5 listopada 2012 roku wpłynęła do Spółki decyzja Prezydenta m. st. Warszawy na mocy, której Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego na 99 lat w udziale wynoszącym 32/64 części do ww. gruntu.

Na dzień prospektu decyzja jest prawomocna, a Emitent podjął kolejne kroki proceduralne w celu ostatecznego zakończenia procesu odzyskania prawa do nieruchomości.

Dalsze kroki co do przedmiotowej nieruchomości, będą uzależnione od koniunktury na rynku nieruchomości oraz terminu fizycznego zwrotu nieruchomości. Emitent prowadzi aktualnie analizy i prace studyjne w kierunku rewitalizacji nieruchomości i przystosowania jej do celów komercyjno -biurowych.

Nabycie praw i roszczeń do nieruchomości przy ul. Zielnej i Królewskiej w Warszawie

Emitent planuje nabycie roszczeń do nieruchomości znajdującej się przy ul. Zielnej i Królewskiej w Warszawie. Nieruchomość położona jest w centrum miasta Warszawa. Całkowita powierzchnia nieruchomości wynosi 600m². Obecnie prowadzone są prace studyjne nad planowanym nabyciem ww. roszczenia. Emitent nie podjął żadnych wiążących formalnie zobowiązań, jednak na podstawie przebiegu dotychczas przeprowadzonych prac przygotowawczych Zarząd Emitenta ocenia, że finalizacja nabycia roszczeń do powyższej nieruchomości może nastąpić w pierwszym-drugim kwartale bieżącego roku. O zawarciu transakcji Emitent poinformuje inwestorów w trybie aneksu do prospektu lub w formie raportu bieżącego po upływie terminu ważności prospektu emisyjnego.

b) Portfel akcji, oraz wierzytelności przyszłych, których przedmiotem zastawu są akcje

Od 13 października 2011 r. Emitent rozpoczął budowę portfela wierzytelności przyszłych, które będą przysługiwały z tytułu zbycia Akcji spółki JSW przez osoby uprawnione do ich nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa zgodnie z art. 36 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz.U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397 ze zm. - zwanej dalej ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji) na rzecz osób lub podmiotów trzecich. Przez wierzytelności powyższe zgodnie z umowami zawierzanymi przez Emitenta należy rozumieć wszystkie wierzytelności, które będą przysługiwały z tytułu zbycia Akcji spółki JSW przez osoby uprawnione lub podmiotów trzecich, a w szczególności będzie to wartość wynikająca z tytułu umów sprzedaży akcji JSW.

Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym wierzytelności przyszłe, których przedmiotem zastawu są akcje JSW, które są objęte dwuletnim zakazem zbywania przez osoby uprawnione do ich nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa. Zakaz zbywania powyższych akcji obowiązuje od dnia 6 lipca 2011 r. do dnia 6 lipca 2013 r.

Jastrzębska Spółka Węglowa została utworzona 1 kwietnia 1993 r. jako jedna z siedmiu powstałych wówczas spółek węglowych. W jej skład weszło siedem samodzielnie funkcjonujących przedsiębiorstw górniczych, które przekształcono w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa.

W skład JSW wchodzi 5 kopalń węgla kamiennego: Borynia-Zofiówka, Budryk, Jas-Mos, Krupiński i Pniówek, w których wydobywany jest węgiel koksowy i węgiel do celów energetycznych oraz Zakład Logistyki Materiałowej. Do większych spółek powiązanych kapitałowo z JSW SA należą: Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o., Kombinat Koksochemiczny „Zabrze” S.A., Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze „Victoria” S.A., Spółka Energetyczna "Jastrzębie" SA, Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o., Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. oraz Polski Koks SA. Obecnie Grupa JSW to największy producent wysokiej jakości węgla koksowego typu 35 (hard) w Polsce i znaczący producent koksu w Unii Europejskiej.

Pracownicy bądź ich spadkobiercy mają prawo do nieodpłatnego nabycia akcji prywatyzowanej spółki poprzez zawarcie ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa „umowy nieodpłatnego zbycia akcji przez Skarb Państwa”. W ten sposób pracownicy stają się właścicielami akcji i mogą nimi swobodnie dysponować. Zgodnie z przepisami ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem 2 lat od dnia, w którym nastąpi zbycie przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych. Uprawniony pracownik lub jego spadkobierca chcący pozyskać wcześniej środki pieniężne przysługujące mu za akcje pracownicze może skorzystać z różnego rodzaju umów warunkowych lub umów przedwstępnych dotyczących sprzedaży bądź obciążenia akcji (np. zastaw zabezpieczający pożyczkę). Po podpisaniu umowy z odpowiednim nabywcą, dotychczasowy posiadacz prawa do nabycia akcji lub akcji pracowniczych może otrzymać wynagrodzenie za przyszłą sprzedaż akcji czy pożyczkę wziętą pod zastaw akcji.

Na rynku finansowym, niektóre z instytucji finansowych, w tym głównie banki oferują różnego typu produkty

dedykowane specjalnie dla osób posiadających prawo do akcji pracowniczych pozwalające tym osobom uzyskać w sposób zgodny z przepisami prawa (w tym nie kolidujący z ograniczeniami wynikającymi z ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji) środki finansowe przed upływem terminu ograniczającego możliwość obrotu tymi akcjami. Emitent uzupełnia ofertę innych podmiotów konkurując przede wszystkim atrakcyjnymi warunkami oferowanym osobom uprawnionym do akcji pracowniczych.

Emitent stosuje wystandaryzowane procedury związane z nabywaniem wierzytelności przyszłych mające na celu przede wszystkim zabezpieczenie się przed ryzykiem prawnym i ekonomicznym związanym z przedmiotowymi transakcjami. Zgodnie z zawieraniem umowami zbywcy wierzytelności przyszłych sprzedając wierzytelność na rzecz Emitenta zobowiązują się m.in. do:

- nieodpłatnego nabycia akcji JSW, co do których przysługuje im prawo nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa,
 - otwarcia na żądanie Emitenta rachunku papierów wartościowych, zdeponowania akcji oraz dokonania blokady akcji JSW na rzecz Emitenta, w taki sposób że blokada będzie mogła być odwołana tylko za zgodą Emitenta,
 - zawarcia umowy sprzedaży akcji JSW w terminie do 90 dni od dnia upływu terminu, w którym wygasa w stosunku do tych akcji ograniczenie dysponowania, o którym mowa w art. 38 ust. 3 i 4 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji.
- W celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Emitentowi z tytułu nabycia wierzytelności zbywcy zobowiązują się ponadto do:
- zawarcia umowy zastawu na akcjach JSW na rzecz Emitenta w depozycie prowadzonym przez Dom Maklerski obowiązującą do dnia sprzedaży akcji,
 - udzielenia Emitentowi pełnomocnictwa do dokonywania w jego imieniu wszelkich czynności faktycznych i prawnych dotyczących akcji.

W przypadku niewywiązania się zbywcy wierzytelności przyszłej w jakiegokolwiek części z zawartej z Emitentem umowy, Emitent ma prawo do odstąpienia od umowy, co skutkuje koniecznością zwrotu przez zbywcę wszystkich kwot otrzymanych od Emitenta wraz z odsetkami ustawowymi oraz karą umowną w wysokości pięciokrotnej kwoty ceny zapłaconej zbywcy wierzytelności. Niezależnie od powyższych rozwiązań mających na celu zabezpieczenie interesu Emitenta, przez zbywców wierzytelności wystawiane są na rzecz Emitenta weksle In blanco na sumę zobowiązań wynikających z zawartych umów.

Przedmiotowe wierzytelności przyszłe nabywane są przez Emitenta sukcesywnie i do dnia 31 grudnia 2012 r. nabyte zostały za ogólną kwotę blisko 2.762 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym wierzytelności przyszłe, których przedmiotem zastawu są akcje JSW w ilości przekraczającej 53 911 sztuk które są objęte dwuletnim zakazem zbywania, obowiązującym od dnia 6 lipca 2011 r. do dnia 6 lipca 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wierzytelności akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej zostały wycenione według kursu giełdowego akcji JSW na łączną kwotę 4.981.376,40zł. Przewidywany najszybszy termin zakończenia powyższej inwestycji to sierpień 2013 r. Ostatecznie dezinvestycja nastąpi w momencie uzyskania przez spółkę satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w możliwym najszybszym terminie. Do chwili wprowadzenia akcji JSW objętych umowami wierzytelności na rynek regulowany, Zarząd nie przewiduje zbywania wierzytelności.

Obecnie część wierzytelności przyszłych, których przedmiotem są akcje JSW służą jako zabezpieczenie dla następujących umów kredytowych:

- Umowy kredytowej podpisanej w dniu 14 lutego 2012 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, która została zawarta na okres jedenastu miesięcy. Wysokość kredytu wynosi 762.301,48 zł, a termin zapadalności został wyznaczony na dzień 7 lutego 2013 r., zabezpieczony wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na wierzytelnościach przyszłych, których przedmiotem zastawu jest 10.209 akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Warunki umowy kredytu nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Emitent zawarł do ww. umowy kredytowej aneks, który dotyczy zmiany okresu kredytowania tj. z 11 miesięcy na 23 miesiące, a tym samym termin zapadalności został przesunięty na dzień 7 lutego 2014 r. Aneks wszedł w życie z dniem 7 lutego 2013 r.
- Umowy kredytu finansowego podpisanej w dniu 6 czerwca 2012 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą. Umowa została zawarta na kwotę 305.426,36 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 maja 2013 r. Kredyt jest zabezpieczony oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 610.852,72 zł, wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na wierzytelnościach przyszłych, których przedmiotem zastawu jest 5.795 akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Warunki umowy kredytu nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- Umowy kredytu finansowego podpisanej w dniu 5 lutego 2013 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą. Umowa została zawarta na kwotę 309.644,67 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 września 2013 r. Kredyt jest zabezpieczony oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 619.289,34 zł, wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na wierzytelnościach przyszłych, których przedmiotem zastawu jest 6.226 akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Warunki umowy kredytu nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Portfel inwestycyjny Emitenta

Wyszczególnienie (zł)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Akcje/wierzytelności	9 155 321,26*	4 204 875,20	2 024 646,05
W tym:			
- w jednostkach powiązanych:	2 250 194,38	2 500 000,00	2 024 646,05
Akcje INVISTA Dom Maklerski S.A.**	90,01%	100%	100%
- w pozostałych jednostkach:	6 905 126,88	1 704 875,20	0,00
w tym,	4 981 376,40	1 704 875,20	0,00

	wierzytelności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.			
Nieruchomość inwestycyjna/roszczenia i prawa do nieruchomości		32 868 322,00	0,00	0,00
- przy ul. Emilii Plater nr 15 w Warszawie,		5 934 522,00	-	-
- nieruchomość w gm. Łomianki w miejscowości Dąbrowa		26 933 800,00	-	-
Pożyczki		50 000,00	0,00	0,00
Razem portfel inwestycyjny		42 073 643,26	4 204 875,20	-

*Emitent posiada pakiety spółek notowanych na rynku GPW i NewConnect o łącznej wartości 1 923 750,48 zł w ilościach nieprzekraczających 5% kapitału każdego z podmiotów.

** W dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski SA (INVISTA DM SA), stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM SA.

Źródło: Emitent

Działalność operacyjna prowadzona przez podmiot zależny INVISTA Dom Maklerski

W II kwartale 2010 r. przeprowadzona została restrukturyzacja działalności Domu Maklerskiego 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 Domu Maklerskiego 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 Dom Maklerski S.A. w gronie renomowanych firm doradczych działających w obszarze bankowości inwestycyjnej. Panująca na rynku giełdowym dekonjunktura spowodowała znaczne ograniczenie liczby transakcji na rynku pierwotnym. W latach 2011-2012 Invista Dom Maklerski wprowadził do obrotu giełdowego na rynku regulowanym akcje Spółki IQ Partners, kolejne emisje akcji Spółki notowanej na rynku regulowanym BBI Development S.A., a także zrealizował emisję obligacji spółki Nettle S.A. oraz emisje obligacji Emitenta.

Istotne zdarzenia

W okresie od 6 sierpnia 2009 do końca roku 2009 INVISTA Dom Maklerski SA emitował obligacje imienne kilku serii, z rocznym terminem wykupu, z oprocentowaniem 7% w skali roku, płatnym przy wykupie, na łączną kwotę 880.000 zł, zaś po zamknięciu roku obrotowego ostatnia emisja obligacji na kwotę 200.000 zł miała miejsce w lutym 2010 r. Obligacje te były obejmowane przez ECM Finanse S.A. Celem emisji było pozyskanie środków finansowych na bieżącą działalność. INVISTA Dom Maklerski SA dokonał przedterminowego wykupu obligacji w dniu 12 kwietnia 2010 r.

W sierpniu 2009 r. Zarząd podjął decyzję o tymczasowym zaprzestaniu wykonywania działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych na zlecenie klienta, a następnie w dniu 1 kwietnia 2010 r. Zarząd podjął uchwałę o zakończeniu działalności w powyższym zakresie.

W dniu 7 kwietnia 2010 r. uchwałą nr 1 Zarząd podjął decyzję o sprzedaży 3.200 akcji imiennych serii A spółki ECM Finanse SA stanowiących 100% kapitału zakładowego ECM Finanse SA. W wyniku ww. transakcji ustała przyczyna przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania oraz niedoboru kapitałów nadzorowanych INVISTA DM SA.

W dniu 13 kwietnia 2010 r. INVISTA Dom Maklerski sprzedał 100% akcji spółki ECM Finanse SA.

W dniu 2 lipca 2010 r. Zarząd podjął uchwałę o zakończeniu działalności doradztwa inwestycyjnego.

W 2010 r. Dom Maklerski zakończył proces dostosowania sposobu prowadzenia działalności do przepisów Dyrektyw MIFID i CRD obowiązujących firmy inwestycyjne od czasu wejścia w życie znowelizowanej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i aktów wykonawczych.

Od 2010 r. po zmianie strategii Emitent przeniósł działalność operacyjną związaną z częścią doradczą z INVISTA S.A. do podmiotu zależnego INVISTA Dom Maklerski S.A. Do zadań domu maklerskiego w ramach działalności operacyjnej na dzień zatwierdzenia Prospektu należy:

- oferowanie maklerskich instrumentów finansowych,
- doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
- doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw.

W lutym 2011 r. Zarząd Spółki złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski w sprawie ograniczenia działalności maklerskiej w zakresie:

- zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych wynikających z art. 69 pkt. 2. ust. 4 Ustawy o Obrocie,
- doradztwa inwestycyjnego wynikających z art. 69 pkt. 2. ust. 5 Ustawy

oraz postanawiał o kontynuowaniu prowadzenia działalności maklerskiej w pozostałym zakresie prowadzonej

	<p>dotychczas działalności maklerskiej.</p> <p>W dniu 10 maja 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego, na wniosek INVISTA Dom Maklerski S.A., 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.</p> <p>W dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski SA (INVISTA DM SA), stanowiących 9,99 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM SA. W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA SA oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA SA akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski SA tj. 6.945.000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM SA. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r.</p> <p>W dniu 29 listopada 2012 r., w trybie art. 405 paragraf 1 Kodeksu Spółek Handlowych odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA Dom Maklerski S.A., w którego porządku obrad znajdowało się podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej INVISTA Dom Maklerskiego S.A. oraz podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Zarządu INVISTA Dom Maklerskiego S.A. Odpowiednio do Rady Nadzorczej Spółki zostały ważne powołane 3 (trzy) osoby wskazane przez Kupującego a, do Zarządu 2 (dwie) osoby wskazane przez Kupującego. Tym samym Emitent utracił kontrolę nad INVISTA Dom Maklerski S.A. Jednak, ze względu na posiadany pakiet akcji oraz warunkowy charakter sprzedaży 90,01 % akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. pozostaje podmiotem zależnym.</p> <p>Niezależnie od powyższych zmian właścicielskich, do momentu spełnienia się warunku dotyczącego sprzedaży pozostałych należących do Emitenta akcji, INVISTA Dom Maklerski S.A. zamierza kontynuować działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw. Kontynuowane będą usługi oferowania instrumentów finansowych.</p> <p>Opis istotnych nowych produktów i usług, które zostały wprowadzone</p> <p>W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie wprowadzali w zakresie swej podstawowej działalności żadnych istotnych nowych produktów lub usług.</p> <p>Charakterystyka rynku na którym działa Emitent</p> <p>Jedynym rynkiem na którym obecnie Emitent prowadzi swoją działalność jest rynek kapitałowy w Polsce. W szczególności Emitent działa na rynku instytucjonalnych inwestorów kapitałowych, na którym to rynku można wyróżnić takie kategorie podmiotów, jak:</p> <ul style="list-style-type: none"> - fundusze inwestycyjne typu <i>private equity</i> i fundusze specjalnych sytuacji (<i>opportunity fund</i>) i inne, - fundusze inwestycyjne działające na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych, <p>a także następujące segmenty:</p> <ul style="list-style-type: none"> - segment nieruchomości, - segment inwestycyjno-finansowy. <p>Zakres geograficzny prowadzonej działalności</p> <p>Emitent 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 Rzeczpospolita Polska. Również w przypadku rynku nieruchomości Emitent nabywa jedynie nieruchomości położone na terenie kraju.</p>
B.4a	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły istotne tendencje w odniesieniu do działalności Emitenta.</p> <p>Ze względu na specyfikę działalności Emitenta najważniejszym do oceny tendencji występujących w jego działalności jest poziom aktualnej wartości portfela inwestycyjnego a w szczególności posiadane instrumenty finansowe, które notowane są na rynku regulowanym i na rynku zorganizowanym, jak też, którymi obrót odbywa się poza rynkiem regulowanym.</p> <p>Ze względu na fakt, iż budowa portfela inwestycyjnego w instrumenty finansowe notowane na rynku zorganizowanym rozpoczęła się w drugiej połowie 2011 r., jak również ze względu na ich charakter, nie jest możliwe wskazanie istotnych tendencji występujących w odniesieniu do tej działalności Emitenta.</p> <p>Posiadane przez Emitenta instrumenty finansowe podlegają ogólnym tendencjom występującym na rynku kapitałowym, na który wpływ mają w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> - czynniki makroekonomiczne, tj. koniunktura gospodarki, poziom kursów walut, wysokość stóp procentowych, itp. - poziom kursów akcji notowanych na rynku regulowanym oraz na rynku zorganizowanym,

	<ul style="list-style-type: none"> – wyniki finansowe podmiotów wchodzących w skład portfela, – koniunktura na rynku kapitałowym. 																																																																
B.5	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest podmiotem zależnym od żadnej innej spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent tworzy grupę kapitałową. W ramach grupy działają INVISTA S.A. i INVISTA Dom Maklerski S.A. podmiot zależny od Emitenta.</p>																																																																
B.6	<p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</p> <p>Poniższe zestawienie wskazuje na znanych Spółce znacznych akcjonariuszy – podmioty wskazane jako akcjonariusze INVISTA S.A. posiadają bezpośrednio powyżej 5% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusze INVISTA S.A.</th> <th>Liczba akcji oraz liczba głosów</th> <th>Udział w kapitale zakładowym oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cezary Nowosad</td> <td>4.148.500</td> <td>5,25%</td> </tr> <tr> <td>Jan Bazyl</td> <td>7.880.000</td> <td>9,98%</td> </tr> <tr> <td>Michał Gabrylewicz</td> <td>7.160.000</td> <td>9,07%</td> </tr> <tr> <td>Marzena Pacanowska</td> <td>7.880.000</td> <td>9,98%</td> </tr> <tr> <td>Jerzy Staszowski</td> <td>7.880.000</td> <td>9,98%</td> </tr> <tr> <td>Tomasz Winciorek</td> <td>6.960.000</td> <td>8,81%</td> </tr> <tr> <td>Mirosław Bieniek</td> <td>15.760.000</td> <td>19,96%</td> </tr> <tr> <td>Pozostali Akcjonariusze</td> <td>21.303.446</td> <td>26,98%</td> </tr> <tr> <td>Razem</td> <td>78.971.946</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Emitent</i></p> <p>Wskazani powyżej akcjonariusze nie posiadają innych praw do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitent. Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym.</p> <p>Ponadto na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Łukasz Piasecki posiada bezpośrednio 5.428 akcji stanowiących 0,007% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 0,007% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz Pan Mieczysław Łazor posiada bezpośrednio 1.000.000 akcji stanowiących 1,27% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 1,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p>	Akcjonariusze INVISTA S.A.	Liczba akcji oraz liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu	Cezary Nowosad	4.148.500	5,25%	Jan Bazyl	7.880.000	9,98%	Michał Gabrylewicz	7.160.000	9,07%	Marzena Pacanowska	7.880.000	9,98%	Jerzy Staszowski	7.880.000	9,98%	Tomasz Winciorek	6.960.000	8,81%	Mirosław Bieniek	15.760.000	19,96%	Pozostali Akcjonariusze	21.303.446	26,98%	Razem	78.971.946	100%																																		
Akcjonariusze INVISTA S.A.	Liczba akcji oraz liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu																																																															
Cezary Nowosad	4.148.500	5,25%																																																															
Jan Bazyl	7.880.000	9,98%																																																															
Michał Gabrylewicz	7.160.000	9,07%																																																															
Marzena Pacanowska	7.880.000	9,98%																																																															
Jerzy Staszowski	7.880.000	9,98%																																																															
Tomasz Winciorek	6.960.000	8,81%																																																															
Mirosław Bieniek	15.760.000	19,96%																																																															
Pozostali Akcjonariusze	21.303.446	26,98%																																																															
Razem	78.971.946	100%																																																															
B.7	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</p> <p>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p> <p>Poniższe dane finansowe podane na dzień 31.12.2012 r. i za okres 2012 r. pochodzą z raportu kwartalnego za IV kwartał 2012 r. i nie zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.</p> <p>Wybrane aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta w ujęciu skonsolidowanym w latach 2010-2012.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>AKTYWA</th> <th>31.12.2012 (dane w tys. zł)</th> <th>31.12.2011 (dane w zł)</th> <th>31.12.2010 (dane w zł)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>I. Aktywa trwałe</td> <td>39 082</td> <td>2 107 149,49</td> <td>180 354,10</td> </tr> <tr> <td>% sumy bilansowej</td> <td>87,1%</td> <td>51,0%</td> <td>7,5%</td> </tr> <tr> <td>Wartości niematerialne i prawne, w tym:</td> <td>*</td> <td>4 514,02</td> <td>4 192,34</td> </tr> <tr> <td>% sumy bilansowej</td> <td>*</td> <td>0,1%</td> <td>0,2%</td> </tr> <tr> <td>Rzeczowe aktywa trwałe</td> <td>*</td> <td>232 549,11</td> <td>147 112,76</td> </tr> <tr> <td>% sumy bilansowej</td> <td>*</td> <td>5,6%</td> <td>6,1%</td> </tr> <tr> <td>Aktywa finansowe</td> <td>*</td> <td>1 704 875,20</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>% sumy bilansowej</td> <td>*</td> <td>41,3%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</td> <td>*</td> <td>165 211,16</td> <td>14 049,00</td> </tr> <tr> <td>% sumy bilansowej</td> <td>*</td> <td>4,0%</td> <td>0,6%</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe długoterminowe aktywa</td> <td>*</td> <td>0,00</td> <td>15 000,00</td> </tr> <tr> <td>% sumy bilansowej</td> <td>*</td> <td>0,0%</td> <td>0,6%</td> </tr> <tr> <td>II. Aktywa obrotowe</td> <td>5 769</td> <td>2 024 092,70</td> <td>2 224 226,37</td> </tr> <tr> <td>% sumy bilansowej</td> <td>12,9%</td> <td>49,0%</td> <td>92,5%</td> </tr> <tr> <td>Zapasy</td> <td>*</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> </tbody> </table>	AKTYWA	31.12.2012 (dane w tys. zł)	31.12.2011 (dane w zł)	31.12.2010 (dane w zł)	I. Aktywa trwałe	39 082	2 107 149,49	180 354,10	% sumy bilansowej	87,1%	51,0%	7,5%	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	*	4 514,02	4 192,34	% sumy bilansowej	*	0,1%	0,2%	Rzeczowe aktywa trwałe	*	232 549,11	147 112,76	% sumy bilansowej	*	5,6%	6,1%	Aktywa finansowe	*	1 704 875,20	0,00	% sumy bilansowej	*	41,3%	0,0%	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	*	165 211,16	14 049,00	% sumy bilansowej	*	4,0%	0,6%	Pozostałe długoterminowe aktywa	*	0,00	15 000,00	% sumy bilansowej	*	0,0%	0,6%	II. Aktywa obrotowe	5 769	2 024 092,70	2 224 226,37	% sumy bilansowej	12,9%	49,0%	92,5%	Zapasy	*	0,00	0,00
AKTYWA	31.12.2012 (dane w tys. zł)	31.12.2011 (dane w zł)	31.12.2010 (dane w zł)																																																														
I. Aktywa trwałe	39 082	2 107 149,49	180 354,10																																																														
% sumy bilansowej	87,1%	51,0%	7,5%																																																														
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	*	4 514,02	4 192,34																																																														
% sumy bilansowej	*	0,1%	0,2%																																																														
Rzeczowe aktywa trwałe	*	232 549,11	147 112,76																																																														
% sumy bilansowej	*	5,6%	6,1%																																																														
Aktywa finansowe	*	1 704 875,20	0,00																																																														
% sumy bilansowej	*	41,3%	0,0%																																																														
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	*	165 211,16	14 049,00																																																														
% sumy bilansowej	*	4,0%	0,6%																																																														
Pozostałe długoterminowe aktywa	*	0,00	15 000,00																																																														
% sumy bilansowej	*	0,0%	0,6%																																																														
II. Aktywa obrotowe	5 769	2 024 092,70	2 224 226,37																																																														
% sumy bilansowej	12,9%	49,0%	92,5%																																																														
Zapasy	*	0,00	0,00																																																														

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	% sumy bilansowej	*	0,0%	0,0%
		*	625 100,97	105 192,19
Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	% sumy bilansowej	*	15,1%	4,4%
		*	22 814,01	58 431,26
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	% sumy bilansowej	*	0,6%	2,4%
		*	1 600,00	4 151,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	% sumy bilansowej	*	0,0%	0,2%
		2 576	1 092 632,83	2 051 138,12
Rozliczenia międzyokresowe	% sumy bilansowej	*	26,4%	85,3%
		*	281 944,89	5 313,80
Aktywa razem	% sumy bilansowej	*	6,8%	0,2%
		44 851	4 131 242,19	2404580,47
	% sumy bilansowej	100,0%	100,0%	100,0%

*Emitent nie podał do publicznej wiadomości wskazanych informacji finansowych na 31 grudnia 2012 r.

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta:

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-31.12.2012 (dane w tys. zł)	01.01-31.12.2011 (dane w zł)	01.01-31.12.2010 (dane w zł)
Przychody ze sprzedaży	275	670 311,60	565 226,06
Zużycie surowców i materiałów	*	34 370,10	57 614,46
Świadczenia pracownicze	*	660 243,73	1 311 829,67
Amortyzacja	*	63 691,15	90 033,79
Usługi obce	*	411 305,80	556 783,04
Podatki i opłaty	*	29 784,72	12 661,98
Pozostałe koszty rodzajowe	*	50 721,03	17 141,28
Koszty rodzajowe ogółem	*	1 250 116,53	2 046 064,22
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-990	-579 804,93	-1 480 838,16
Pozostałe przychody	*	33 591,42	131 503,78
Pozostałe koszty	*	60 271,20	134 946,79
Zysk operacyjny	16 510	-606 484,71	-1 484 281,17
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	16 585	-542 793,56	-1 394 247,38
Przychody finansowe	*	60 980,84	28 146,51
Koszty finansowe	*	11 175,63	127 999,69
Zysk przed opodatkowaniem	*	-556 679,50	-1 584 134,35
Podatek dochodowy	*	-117 860,16	-14 049,00
Zysk (strata z działalności zaniechanej)	*	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	13 831	-438 819,34	-1 570 085,35

*Emitent nie podał do publicznej wiadomości wskazanych informacji finansowych za IV kwartały 2012 r.

Źródło: Emitent

Z lat 2010-2011 dla Grupy Kapitałowej Emitenta zdecydowanie lepszym okresem był rok 2011. Jednak również w tym roku spółka zanotowała stratę na poziomie operacyjnym na kwotę 606 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 439 tys. zł. Ujemne wyniki finansowe na wszystkich poziomach rachunku wyników w 2010 oraz 2011 r. wynikały z przeprowadzonej reorganizacji na przełomie roku 2009 oraz 2010.

Sytuacja Emitenta jest silnie skorelowana z rynkami finansowymi. Bieżąca wycena aktywów inwestycyjnych bezpośrednio wpływa na wyniki działalności w danym okresie. Jednak nadal przychody oraz koszty finansowe miały niski wpływ na wyniki działalności w okresie za który przedstawiono wyniki działalności.

Na wyniki 2010 r. oraz 2011 r. Grupy Kapitałowej. Emitent największy wpływ miała strata netto podmiotu zależnego INVISTA Dom Maklerski S.A. w wysokości 1.292 tys. zł w 2010 oraz 618 tys. zł w 2011 r.

W 2011 r. Spółka nabyła wierzytelności przyszłe, których przedmiotem są akcje JSW. Wartość wierzytelności przyszłych, których przedmiotem są akcje JSW według ceny nabycia na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 860 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wierzytelności przyszłe, których przedmiotem są akcje JSW, które zostały wycenione według kursu giełdowego akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. na łączną kwotę 1.704 tys. zł. Przy czym wierzytelności przyszłe, których przedmiotem są akcje JSW odnoszone są na zyski zatrzymane (kapitał własny) zatem mimo korzystnej zmiany w wycenie nie wpływają bezpośrednio na rachunek wyników.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wierzytelności akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej zostały wycenione według kursu giełdowego akcji JSW na łączną kwotę 4.981.376,40zł.

Za IV kwartały 2012 r. strata ze sprzedaży wyniosła 990 tys. zł, poprawił się natomiast wynik na poziomie operacyjnym. Zysk operacyjny za IV kwartały 2012 r. wyniósł 16 510 tys. zł natomiast zysk netto 13 831 tys. zł. Dobre wyniki finansowe za IV kwartały 2012 r. wynikały z wdrożenia nowej działalności inwestycyjnej Emitenta. Głównie w wyniku aktualizacji wyceny nieruchomości gruntowej niezabudowanej położonej na działce Dąbrowa w Łomiankach, nabytej za cenę 15.000 tys. zł. Cena zakupu ustalona była w drodze negocjacji. Podstawą wzrostu wartości w księgach Emitenta była wycena rzeczoznawcy sporządzona w formie skróconego raportu z operatu szacunkowego sporządzonego na potrzeby niniejszego Prospektu. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wycena nieruchomości położonej w Łomiankach to 26.933 tys. zł.

Dodatkowo Emitent dokonał aktualizacji wyceny praw i roszczeń do nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 nabytej w dniu 19 kwietnia 2012 r. za kwotę 450 tys. zł. Podstawą dokonania aktualizacji był operat szacunkowy dotyczący określenia wartości rynkowej prawa własności do nieruchomości gruntowej wydany w dniu 20 czerwca 2012 r. na kwotę 5 934 522,00 zł oraz przeszacowania wartości inwestycji do wartości godziwej przez rzeczoznawcę

	<p>majątkowego Pawła Korczewskiego (Nr upr. 4221). Emitent podchodząc ostrożnościowo do wyceny praw i roszczeń do nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 uwzględnił przy aktualizacji wyceny 50% wartości rynkowej udziałów Emitenta w nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 określonej w operacie szacunkowym wydanym przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego Pawła Korczewskiego.</p> <p>Na wyniki netto działalności Emitenta duży wpływ miała przeprowadzona reorganizacja na przełomie roku 2009 oraz 2010 dokonana m.in. w związku z wejściem w życie zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. Działalność doradcza i analityczna z zakresu rynku walutowego z końcem 2010 r. została w całości przeniesiona do podmiotu licencjonowanego INVISTA Domu Maklerskiego S.A. Jednocześnie INVISTA S.A. zmieniła profil działalności w kierunku holdingu inwestycyjnego. W przychodach i kosztach coraz bardziej istotną pozycję stanowi aktualizacja wartości inwestycji, ponieważ Emitent większość projektów inwestuje w perspektywie kilkuletniej zatem zysk lub strata ze zbycia inwestycji nie pojawia się jeszcze. Należy zwrócić uwagę, iż sama aktualizacja wartości inwestycji nie wiąże się z przepływem gotówki. Jedynie zakup kolejnych inwestycji oraz ich sprzedaż wiąże się ze zmianą środków pieniężnych.</p>																														
B.8	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Opis transakcji powodującej konieczność publikacji sprawozdań pro forma</p> <p>Emitent planuje zbycie 100% akcji podmiotu zależnego INVISTA Dom Maklerski S.A. za łączną cenę 840 000,00 euro. Do przeliczenia wartości sprzedaży przyjęto kurs średni NBP ogłoszony w Tabeli kursów nr 208/A/NBP/2012 z dnia 2012-10-25 tj. 4,1430 zł za jedno euro. Przy czym Emitent informuje, że w dniu 30 listopada zawarto umowę zbycia 9,99% akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. oraz umowę warunkową na zbycie pozostałych akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. po uzyskaniu przez nabywcę decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie braku sprzeciwu lub możliwości nabycia pozostałych akcji INVISTA Dom Maklerski S.A.</p> <p>Podstawowe założenia prezentowanych sprawozdań pro forma</p> <p>Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu transakcji opisanej w pkt 2 skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.</p> <p>Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane jedynie w celu zilustrowania wpływu zbycia 100 % akcji INVISTA Dom Maklerski S.A., dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników działalności Grupy Kapitałowej INVISTA S.A., jakie byłyby prezentowane, gdyby transakcja faktycznie miała miejsce w dniu 1 stycznia 2012 roku (dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów) lub w dniu 31 grudnia 2012 roku (dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej).</p> <p>Źródłem skonsolidowanych informacji finansowych pro forma są śródroczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej INVISTA S.A. opublikowane przez Grupę Kapitałową zawarte w niniejszym prospekcie. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały opracowane zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej Emitenta, w formie zgodnej jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta.</p> <p>Przedstawione skonsolidowane śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej INVISTA S.A. oraz skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z MSR tj. Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.</p> <p>Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi INVISTA S.A., które są istotne dla oceny skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.</p> <p>Skonsolidowane informacje finansowe pro forma Grupy Kapitałowej INVISTA (w złotych)</p> <table border="1" data-bbox="279 1630 1410 1955"> <thead> <tr> <th>WYSZCZEGÓLNIENIE</th> <th>Skonsolidowane dane finansowe na dzień 31.12.2012</th> <th>korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012</th> <th>korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.</th> <th>Dane finansowe pro forma na dzień 31.12.2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aktywa</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Aktywa trwałe</td> <td>39 071 478,18</td> <td>-</td> <td>-244 070,62</td> <td>38 827 407,56</td> </tr> <tr> <td>Aktywa finansowe</td> <td>5 212 606,88</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5 212 606,88</td> </tr> <tr> <td>Nieruchomości inwestycyjne</td> <td>32 868 322,00</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>32 868 322,00</td> </tr> <tr> <td>Aktywa razem</td> <td>44 840 038,54</td> <td>-343 864,91</td> <td>2 287 155,28</td> <td>46 783 328,91</td> </tr> </tbody> </table>	WYSZCZEGÓLNIENIE	Skonsolidowane dane finansowe na dzień 31.12.2012	korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012	korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.	Dane finansowe pro forma na dzień 31.12.2012	Aktywa					Aktywa trwałe	39 071 478,18	-	-244 070,62	38 827 407,56	Aktywa finansowe	5 212 606,88	-	-	5 212 606,88	Nieruchomości inwestycyjne	32 868 322,00	-	-	32 868 322,00	Aktywa razem	44 840 038,54	-343 864,91	2 287 155,28	46 783 328,91
WYSZCZEGÓLNIENIE	Skonsolidowane dane finansowe na dzień 31.12.2012	korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012	korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.	Dane finansowe pro forma na dzień 31.12.2012																											
Aktywa																															
Aktywa trwałe	39 071 478,18	-	-244 070,62	38 827 407,56																											
Aktywa finansowe	5 212 606,88	-	-	5 212 606,88																											
Nieruchomości inwestycyjne	32 868 322,00	-	-	32 868 322,00																											
Aktywa razem	44 840 038,54	-343 864,91	2 287 155,28	46 783 328,91																											

WYSZCZEGÓLNIENIE	Skonsolidowane dane finansowe na dzień 31.12.2012	korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012	korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.	Dane finansowe pro forma na dzień 31.12.2012
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Razem kapitał własny	33 560 189,51	-343 864,91	2 372 020,88	35 588 345,48
Zobowiązania długoterminowe	7 795 833,91	-	-71 899,05	7 723 934,86
Zobowiązania krótkoterminowe	3 484 015,12	-	-12 966,55	3 471 048,57
Kapitał własny i zobowiązania razem	44 840 038,54	-343 864,91	2 287 155,28	46 783 328,91
<i>Zródło: Emitent</i>				
B.9	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Nie dotyczy. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości i nie podaje prognozy wyników lub wyników szacunkowych.			
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Biegły Rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2010-2011.			
B.11	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Grupy Emitenta wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.			

Dział C - Papiery Wartościowe

Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.	
Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka będzie się ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie:	
C.1	<ul style="list-style-type: none"> - 1.875.000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda; - 3.125.000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda; - 1.953.446 (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda; - 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda; - 45.500 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda; - 8.000 (słownie: osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. - 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. - 4.305.000 (słownie: cztery miliony trzysta pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 (słownie: dziesięć groszy) każda. - 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. - 64.260.000 (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 (słownie: dziesięć groszy) każda. <p>Akcje serii A, B, C, D, E, F oraz G na dzień zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez GPW. Wskazane w poprzednim zdaniu papiery wartościowe są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN PLECMNG00019, oznaczone skrótem INV.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii E1, H oraz I posiadają formę dokumentu. Akcje serii E1, H oraz I ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych.</p>
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych. Walutą papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).
C.3	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.

	<p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7.897.194,60 zł (słownie: siedem milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sto dziewięćdziesiąt cztery złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 3.125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 1.953.446 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 45.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 8.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 4.305.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, - 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda. <p>Kapitał został opłacony w całości.</p> <p>Wartość nominalna jednej Akcji Spółki wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).</p>
C.4	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p> <p>Prawa o charakterze korporacyjnym Zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa:</p> <ul style="list-style-type: none"> - (1) prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, - (2) prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, - (3) prawo do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, - (4) prawo do zgłaszania podczas walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad, - (5) prawo do wykonywania jednego głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli KSH lub ustawy nie stanowią inaczej, - (6) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników, - (7) prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych, - (8) prawo do żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego - (9) prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki - (10) prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce - (11) prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności - (12) prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. <p>Prawa o charakterze majątkowym Stosownie do przepisów KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:</p> <ul style="list-style-type: none"> - (1) Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom - (2) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru) - (3) prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji - (4) prawo zbywania posiadanych akcji - (5) prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji - (6) prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszelkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego.
C.5	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <p>Obowiązki i ograniczenia wynikające ze Statutu</p> <p>Zarówno KSH jak i Statut nie nakładają żadnych ograniczeń na swobodę przenoszenia jakichkolwiek Instrumentów Wprowadzanych. Emitentowi nie jest wiadomo o żadnych umowach zawartych na podstawie art. 338 § 1 KSH lub podobnych, które ustanawiałyby ograniczenia przenoszenia Akcji Emitenta.</p> <p>Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi</p> <p>Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej będzie podlegał ograniczeniom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz z Ustawy o Obrocie.</p> <ul style="list-style-type: none"> - wymóg dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i pośrednictwa firmy inwestycyjnej - zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego

	<p>- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby posiadające informacje poufne</p> <p>- obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze</p> <p>- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Ponadto Emitentowi, nie są znane żadne postanowienia umowne dotyczące ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p>
C.6	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Zamiarem Emitenta jest aby:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 <p>notowanych było na rynku oficjalnych notowań prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, Emitent złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie ww. papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym GPW.</p>
C.7	<p>Opis polityki dywidendy.</p> <p>W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy w następnych latach uzależnione będą od kondycji Emitenta oraz potrzeb kapitałowych związanych z prowadzoną działalnością. Ponadto w latach ubiegłych działalność Emitenta generowała straty w związku z czym konieczne jest pokrycie strat. W związku z powyższym w okresie najbliższych 3 lata Zarząd nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy.</p> <p>W roku obrotowym 2010 Spółka odnotowała straty i nie wypłacała dywidendy. Zysk za 2011 r. Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych.</p>

Dział D – Ryzyko

Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Prospekcie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

- | | |
|-----|--|
| D.1 | <ol style="list-style-type: none"> 1.1. Ryzyko makroekonomiczne 1.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce 1.3. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego 1.4. Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego 1.5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym 1.6. Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych 1.7. Ryzyko związane z konsolidacją rynku firm konsultingowych działających w obszarze rynków kapitałowych 1.8. Ryzyko związane ze zmianą strategii działania 1.9. Ryzyko związane z inwestycjami Emitenta 1.10. Ryzyko związane z transakcją nabycia nieruchomości w Dąbrowie, Gmina Łomianki 1.11. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego 1.12. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym 1.13. Ryzyko związane z przewidywaną częściową zmiennością wyniku finansowego 1.14. Ryzyko wad prawnych nieruchomości 1.15. Ryzyko związane z transakcją zakupu nieruchomości 1.16. Ryzyko związane długością trwania procesów dotyczących realizacji roszczeń 1.17. Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących rynku nieruchomości 1.18. Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości 1.19. Ryzyko błędnej wyceny nieruchomości 1.20. Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami gruntowymi 1.21. Ryzyko związane z ochroną środowiska 1.22. Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze 1.23. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki 1.24. Ryzyko niepozyskania nowych klientów |
|-----|--|

	<p>1.25. Ryzyko związane z uzależnieniem INVISTA Dom Maklerski S.A. od zezwolenia na działalność maklerską</p> <p>1.26. Ryzyko funkcjonowania Komitetu Audytu w sposób niezgodny ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 czerwca 2010r. oraz braku osoby określonej w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.</p>
D.3	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <p>Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Prospekcie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.</p> <p>2.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji</p> <p>2.2. Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów dotyczących dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu giełdowego</p> <p>2.3. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami na GPW</p> <p>2.4. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego</p> <p>2.5. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa związanych z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym</p> <p>2.6. Ryzyko nieprawidłowego wykonywania przez Inwestorów obowiązków wynikających z przepisów prawa</p>

Dział E – Oferta

E.1	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Prospekt emisyjny nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych, a wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Spółki.</p> <p>Emitent ponosi koszty związane z procesem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym. Emitent szacuje, iż łącznie koszty związane z tym procesem wyniosą ok. 200.000 zł. Na koszty te składać się będzie wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej, Audytora oraz koszty doradztwa, koszty druku Prospektu, tj. ok. 180.000 zł, oraz opłaty i prowizje na rzecz GPW, a także inne opłaty administracyjne w wysokości ok 20.000 zł.</p> <p>Zarówno Emitent, jak i Firma Inwestycyjna nie będą pobierali od inwestorów żadnych opłat w związku z wprowadzeniem i dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>
E.2a	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p>
E.3	<p>Opis warunków oferty.</p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p>
E.4	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>Podane poniżej osoby prawne są zaangażowane w dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym oraz posiadają interes związany z dopuszczeniem:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. IPO Doradztwo Strategiczne SA z siedzibą w Warszawie pełni funkcję Doradcy Kapitałowego Spółki i jest związana z Emitentem umową na sporządzenie Prospektu emisyjnego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Zakres prac Spółki IPO Doradztwo Strategiczne SA dotyczy doradztwa podczas przygotowania Prospektu emisyjnego Emitenta. Wynagrodzenie dla Doradcy Emitenta z powyższego tytułu jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne SA działają Cezary Nowosad - prezes zarządu, Edmund Kozak – wiceprezes zarządu, Jarosław Ostrowski – wiceprezes zarządu oraz Łukasz Piasecki - prokurent. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony IPO Doradztwo Strategiczne SA w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. IPO Doradztwo Strategiczne SA posiada akcje Emitenta w wielkości niewymagającej ujawnienia zgodnie z przepisami prawa. 2. INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie jest powiązana z Emitentem umową, zgodnie z którą jest zobowiązana złożyć w imieniu Spółki wniosek do KNF o zatwierdzenie Prospektu oraz pełnić funkcje doradczą w procesie przygotowywania i składania niezbędnych wniosków dotyczących dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na GPW. Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. działają Jacek Fotek – prezes zarządu, Mariusz Golaszewski – wiceprezes zarządu, Jarosław Ostrowski – wiceprezes zarządu, Tomasz Szczerbatko - Prokurent. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony INVISTA Dom Maklerski S.A. w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. <p>Ponadto poniżej zostały wymienione osoby fizyczne, które są zaangażowane w dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym oraz są jego akcjonariuszami:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> – Pan Cezary Nowosad Pan Cezary Nowosad jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje w ilości 4.148.500 akcji stanowiących 5,25% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 5,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Cezary Nowosad pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta jak i w Spółce IPO Doradztwo Strategiczne SA. Pan Cezary Nowosad został uznany za osobę zaangażowaną w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze względu na zaangażowanie kapitałowe w spółce INVISTA S.A., a także pełnione funkcje w organach Emitenta. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości. – Pan Jarosław Ostrowski Pan Jarosław Ostrowski posiada akcje Spółki w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami. Pan Jarosław Ostrowski pełni funkcję wiceprezesa w IPO Doradztwo Strategiczne S.A. oraz w INVISTA Dom Maklerski S.A.. Został on uznany za osobę zaangażowaną w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze względu na zaangażowanie kapitałowe w Spółce INVISTA S.A. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów, ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości. – Pan Łukasz Piasecki Pan Łukasz Piasecki posiada akcje Spółki w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami. Pan Łukasz Piasecki pełni funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej w Spółce INVISTA S.A. oraz prokurenta w Spółce IPO Doradztwo Strategiczne SA. Osobę Pana Łukasza Piaseckiego można uznać za zaangażowaną w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze względu na zaangażowanie kapitałowe w Spółce Emitenta. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości. – Pan Jan Bazyl Pan Jan Bazyl jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje w ilości 7.880.000, co stanowi 9,98% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 9,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Jan Bazyl pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu Emitenta. Pan Jan Bazyl został uznany za osobę zaangażowaną w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze względu na zaangażowanie kapitałowe w spółce INVISTA S.A., a także pełnione funkcje w organach Emitenta. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości.
E.5	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</p> <p>Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta będących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy. Emitent informuje, że nie zostały zawarte umowy sprzedaży typu „lock-up”.</p>
E.6	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.</p>
E.7	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Zarówno Emitent, jak i Firma Inwestycyjna nie będą pobierali od inwestorów żadnych opłat w związku z wprowadzeniem i dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>

Czynniki Ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych Prospektem emisyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Prospekcie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem i działalnością Grupy

1.1. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Grupy 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 Grupy Emitenta.

1.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Grupę. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

1.3. 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.

1.4. 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 Grupy. W związku z takim stanem rzeczy istnieje poważne ryzyko nałożenia na spółki z Grupy znacznych zobowiązań podatkowych. Opiswane 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.

1.5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy usługi w zakresie kompleksowego doradztwa finansowego i strategicznego na polskim rynku kapitałowym, który jest silnie zdyspersyfikowany 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 konkurencji na rynku, na którym działa INVISTA DM jest częściowo ograniczone z uwagi na istnienie dużych barier związanych ze spełnieniem wymogów formalnych oraz kapitałowych. W zakresie doradztwa finansowego konkurencją są również firmy konsultingowe i doradczycy nieposiadający licencji maklerskiej.

1.6. Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych

Rozwój sektora usług finansowych oraz wzrost aktywów zarządzanych przez Grupę Kapitałową Emitenta 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 dekonunktury 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 Emitenta. 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.

1.7. 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. Odbyna 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.

1.8. Ryzyko związane ze zmianą strategii działania

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miały miejsce znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu oraz w składzie organów Emitenta. Zmiana właścicieli wiązała się z reorganizacją Grupy i racjonalizacją kosztów, a także z zaproponowaniem przez Zarząd nowej strategii działania, obejmującej zmianę modelu funkcjonowania Grupy z doradztwa w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym na holding inwestycyjny, w którym podmiotem dominującym jest Emitent. Emitent prowadzi działalność w obszarze nieruchomości, zarządzania portfelem akcji, udziałów oraz wierzycelności, natomiast dotychczasową działalność operacyjną Grupy związaną z posiadaniem licencji maklerskiej prowadzi spółka INVISTA Dom Maklerski S.A. Celem strategicznym Grupy jest ponadto reorientacja obszaru działalności w kierunku rynku regulowanego GPW, zmiana wizerunku oraz pozycjonowanie INVISTA S.A. i INVISTA Dom Maklerski S.A. w gronie renomowanych firm doradczych działających w obszarze bankowości inwestycyjnej. Istnieje ryzyko, że nowy model funkcjonowania Grupy o działalność zbliżonej do funduszu inwestycyjnego, a w szczególności do funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji *opportunity fund* 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 Emitenta.

1.9. Ryzyko związane z inwestycjami Emitenta

Działalność Emitenta w formie podmiotu inwestycyjnego typu Venture Capital/Private Equity wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym. Emitent 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 Emitenta podejmowane są w oparciu o analizy dokonywane przez pracowników posiadających doświadczenie w zakresie rynków finansowych, co dodatkowo ogranicza wystąpienie tego ryzyka. Ponadto Emitent 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.

1.10 Ryzyko związane z transakcją nabycia nieruchomości w Dąbrowie, Gmina Łomianki

Emitent w dniu 13 stycznia 2012 r. nabył prawa do współwłasności nieruchomości położonej na działce ewidencyjnej nr 271 w województwie mazowieckim i stał się właścicielem 1730/1948 części ww. nieruchomości. Działka o powierzchni 4,8940 ha położona jest w miejscowości Dąbrowa przy ul. Zielonej na terenie gminy Łomianki. Nabycie ww. nieruchomości sfinansowane zostało z wpływów z emisji obligacji niezabezpieczonych serii A. W dniu 17 stycznia 2012 r. nastąpiła emisja 1.500 obligacji niezabezpieczonych na okaziciela serii A, o cenie emisyjnej 10.000 zł każda, o łącznej wartości 15.000.000 zł.

Jako cel emisji obligacji serii A wskazane było sfinansowanie nabycia 1730/1948 udziału w nieruchomości gruntowej o obszarze 4,8940 ha, niezabudowanej położonej na działce ewidencyjnej nr 271 z obrębem 0002 Dąbrowa w Łomiankach przy ulicy Zielonej gmina Łomianki, z terminem płatności przypadającym do dnia 20 stycznia 2012 r. (więcej informacji o ww. nieruchomości znajduje się w pkt 6.1. i w Załączniku nr 4).

Obligacje nabyły osoby fizyczne będące właścicielami ww. nieruchomości. Opłacenie obligacji nastąpiło w drodze potrącenia umownego przysługującej im należności od INVISTA S.A. z tytułu zbycia wskazanej powyżej nieruchomości. Jednocześnie część z obligatariuszy zadeklarowała chęć nabycia akcji w spółce INVISTA S.A. w ramach trwającej emisji prywatnej akcji serii I. W dniu 17 stycznia 2012 r. INVISTA S.A. została poinformowana o zbyciu przez część obligatariuszy obligacji na rzecz innych osób fizycznych, które również zadeklarowały chęć uczestnictwa w emisji akcji serii I. W tym samym dniu Zarząd INVISTA S.A. korzystając z przysługującego mu prawa do wcześniejszego wykupu zaproponował wcześniejszy wykup obligacji oferując jednocześnie obligatariuszom objęcie akcji serii I. Opłacenie akcji serii I na podstawie art. 14 § 4 zd. II Kodeksu spółek handlowych nastąpiło w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługującej im z tytułu wykupu obligacji. Akcje serii I stanowią 81 % kapitału zakładowego Emitenta.

Komisja Nadzoru Finansowego w postępowaniu administracyjnym w sprawie o zatwierdzenie prospektu emisyjnego zwróciła Emitentowi uwagę, iż ww. operacje, które doprowadziły do pokrycia ponad 81 % kapitału zakładowego Emitenta udziałem w przedmiotowej nieruchomości przeprowadzone zostały bez dokonania wyceny przedmiotowej nieruchomości przez niezależnego biegłego sądowego. Ponadto Komisja zwróciła uwagę na fakt, że przedmiotowa transakcja została przeprowadzona w okresie, za który nie sporządzono, a tym samym nie zbadano skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W opinii Komisji okoliczności te powinny być wzięte pod uwagę przez inwestorów jako potencjalne czynniki ryzyka związane z przedmiotową transakcją.

1.11. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

1.12. 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 Emitenta oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne występujące w innych krajach.

1.13. Ryzyko związane z przewidywaną częściową zmiennością wyniku finansowego

W związku ze zmianą strategii Emitenta na przychody Emitenta i spółki zależnej składają się obecnie wynagrodzenia z tytułu umów na usługi doradcze oraz inne usługi, których część składową stanowią wynagrodzenia wypłacane na zasadzie stałego ryczałtu i części zmiennej „success fee”.

Otrzymanie części wynagrodzenia wypłacanego na zasadzie „success fee” uzależnione jest od jakości wykonanej usługi, ale również od czynników niezależnych od Emitenta, związanych np. z sytuacją rynkową. Występuje więc ryzyko niezyskania tej części spodziewanych przychodów pomimo poniesienia kosztów związanych z wykonaniem usługi, które muszą być pokryte wyłącznie z części stałej wynagrodzenia.

Wyżej opisane ryzyko będzie ograniczone poprzez prowadzenie zróżnicowanej pod względem usługowym działalności doradczej, pozyskanie klientów obsługiwanych na zasadzie stałych umów na usługi doradcze oraz

planowane uzależnienie części wynagrodzenia pracowników Emitenta i spółki zależnej od premii za sukces czy zwiększenia przychodów Emitenta.

1.14. Ryzyko wad prawnych nieruchomości

Emitent prowadzi również działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości. Nieruchomości będące przedmiotem obrotu gospodarczego mogą być obciążone 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. Emitent dąży do minimalizacji ryzyka wad prawnych poprzez rzetelną analizę stanu prawnego każdej nieruchomości, będącej przedmiotem inwestycji Emitenta oraz będzie współpracował z wyspecjalizowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

1.15. 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. Popelnienie 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. Ponadto Emitent współpracuje i nadal będzie kontynuował współpracę z wyspecjalizowanymi renomowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

Dodatkowo działalność Grupy 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 Emitenta oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta.

1.16. 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. Emitent 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 przyspieszenie tego procesu. Aktywność Emitenta jest w tym wypadku ograniczona jedynie do bieżącego monitorowania trwającego postępowania. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent 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.

1.17. 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 Emitenta. 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.

1.18. 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 nieruchomości.

1.19. 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 z doświadczonymi firmami, które oferują kompleksowe usługi w zakresie wyceny nieruchomości.

1.20. 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. 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 Emitenta. W celu ograniczenia ryzyka Emitent dopełni wszelkich starań, aby proces analizy prawnej oraz technicznej przeprowadzany był w sposób rzetelny, przy zachowaniu najwyższych standardów.

1.21. Ryzyko związane z ochroną środowiska

Co do zasady nie istnieje ryzyko związane z ochroną środowiska związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta. Jednakże pewne ryzyko może być związane z nieruchomością w Łomiankach, której właścicielem jest Emitent. Przedmiotowa nieruchomość leży w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego i podlega szeregowi ograniczeń jeśli chodzi o możliwość jej zabudowy. Ograniczenia te opisane są w pkt. 8.1 Prospektu emisyjnego. Emitent nabył przedmiotową nieruchomość w celach inwestycyjnych i na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie podjął żadnych decyzji odnośnie dalszego jej przeznaczenia. 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 Emitenta stopy zwrotu lub znacząco podnieść koszt inwestycji.

1.22. 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.

1.23. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki

Wyniki Grupy 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 Grupy, 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 Grupy.

1.24. 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 Emitent prowadzić będzie działalność o charakterze funduszu inwestycyjnego tj. funduszu o charakterze zbliżonym do formy funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji (*opportunity fund*) oraz zarządzać 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.

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

Emitent posiada 90,01% akcji w podmiocie zależnym INVISTA Dom Maklerski S.A. Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. INVISTA DM działa w oparciu o wydane 3 lipca 2007 r., przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenie (DFL/4020/27/18/07/1/72/1/2007) 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 o obrocie instrumentami finansowymi. Należy także zauważyć, że aktualnie na wycenę akcji Emitenta i jego postrzeganie przez inwestorów wpływa także kondycja operacyjno-finansowa domu maklerskiego.

W dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 Ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski S.A., stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM S.A. i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA S.A. akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. tj. 6 945 000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r. W przypadku dojścia transakcji do skutku powyższe ryzyko przestanie być aktualne.

1.26. Ryzyko funkcjonowania Komitetu Audytu w sposób niezgodny ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 czerwca 2010r. oraz braku osoby określonej w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym

Zgodnie z przepisami art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649) w jednostkach zainteresowania publicznego w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone Radzie Nadzorczej.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 czerwca 2010 r. powierzenie radzie nadzorczej obowiązków komitetu audytu może zostać dokonane w następujący sposób:

1. Powierzenie radzie nadzorczej zadań komitetu audytu w formie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy lub
2. Upoważnienie rady nadzorczej zawarte w statucie do wykonywania zadań komitetu audytu.

W INVISTA S.A. Komitet Audytu został powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 8 z dnia 13 sierpnia 2012 r.

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, że sposób powołania Komitetu Audytu w INVISTA S.A. nie spełnia wymogów określonych we wskazanym wyżej stanowisku KNF.

Jednocześnie Emitent wskazuje, że na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego brak jest w Komitecie Audytu członka spełniającego warunki określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach tj. niezależność i posiadanie kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Pan Mieczysław Łazor spełnia wszystkie warunki określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach z wyjątkiem warunku określonego w art. 56 ust. 3 pkt. 3 ustawy o biegłych rewidentach (w ciągu ostatnich trzech latach uczestniczył w prowadzeniu ksiąg rachunkowych lub sporządzeniu sprawozdania finansowego Invista S.A.). Należy podkreślić, że brak osoby spełniającej warunki określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach, nie wiąże się dla Emitenta z żadnymi sankcjami.

Emitent zamierza dostosować kwestie związane z funkcjonowaniem komitetu audytu do stanowiska KNF na najbliższym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

2. Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym

2.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu - od wolumenu zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiąganym przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Cena rynkowa Akcji Emitenta może również ulec zmianie m.in. w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem Akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami płynności i oceną inwestorów. Wobec ryzyka dotyczącego kursu i płynności Akcji nie można zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje będące przedmiotem obrotu na GPW, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy w skarbowe papiery wartościowe.

2.2. Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów dotyczących dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu giełdowego

Wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego wymaga:

1. Podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i nadania im kodu ISIN
2. Podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu i uchwały o wprowadzeniu do obrotu giełdowego.

Akcje serii A, B, C, D, E, F i G są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN: PLECMNG00019, oznaczone skrótem INV notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect. Akcje serii E1, H oraz I nie są zdematerializowane i zarejestrowane w Krajowym Depozycie prowadzonym przez KDPW oraz nie są notowane w alternatywnym systemie obrotu.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547), a także podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały.

Emitent wskazuje w szczególności, że zgodnie § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne wynoszą - w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy przedmiotem obrotu w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu, co odnosi się do Emitenta – równowartość w złotych co najmniej 48.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 Euro.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie spełnia kryteriów określonych w § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy. W dniu 19 marca 2013 r. Emitent za pośrednictwem Urzędu KNF otrzymał stanowisko Giełdy Papierów Wartościowych dotyczące zapisów Regulaminu Giełdy w odniesieniu do możliwości dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Ze stanowiska powyższego wynika co następuje:

„...§ 3 ust. 3 Regulaminu Giełdy umożliwia Zarządowi Giełdy, w szczególnie uzasadnionych przypadkach, odstąpienie od stosowania wymogów określonych wyłącznie w § 3 ust 2 pkt 2) Regulaminu (a więc odnoszących się do rozproszenia), lecz nie daje możliwości odstąpienia od wymogu określonego w § 3 ust. 1 pkt 1) Regulaminu, dotyczącego wymaganej minimalnej kapitalizacji.

W przypadku niespełnienia przez spółkę INVISTA S.A., w dniu złożenia wniosku o dopuszczenie, wymogu, o którym mowa w § 3 ust. 2 pkt 1) Regulaminu Giełdy – akcje emitenta nie będą mogły być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”

Zarząd Spółki ocenia, że w związku z zatwierdzeniem Prospektu emisyjnego oraz oczekiwaną poprawą koniunktury na rynku giełdowym, kurs rynkowy akcji Emitenta powróci do poziomu, przy którym iloczyn liczby wszystkich akcji Emitenta i ceny rynkowej tych akcji wyniesie co najmniej 48.000.000 zł.

Spółka nie może zapewnić, zwłaszcza w kontekście przywołanego powyżej stanowiska GPW, że powyższe zgody, które są wydawane również w oparciu o kryteria cenowe i uznaniowe, zostaną uzyskane oraz, że Akcje Serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Ponadto, Spółka nie może wykluczyć, że z uwagi na okoliczności od niej niezależnych dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych niż zakładane przez Spółkę. Szczególnie spełnienie przez Emitenta wymogu minimalnej kapitalizacji może wpłynąć na przesunięcie terminu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku opóźnienia dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I do obrotu giełdowego, inwestorzy mogą ponieść istotną szkodę przede wszystkim z uwagi na ograniczoną płynność akcji Serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I.

2.3. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami na GPW

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 30 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW, na wniosek Spółki lub jeżeli Zarząd GPW uzna, że Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW albo jeżeli wymaga tego bezpieczeństwa uczestników obrotu, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres trzech miesięcy. Zgodnie z § 30 ust. 1 pkt 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Spółka nie może wykluczyć, że po rozpoczęciu notowań Akcji Serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I nie powstaną przesłanki zawieszenia obrotu tymi papierami wartościowymi.

2.4. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Jeżeli Spółka nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004 bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo,
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł, lub
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesu inwestorów.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność jest ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- 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,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,

- skutek otwarcia likwidacji emitenta.

2.5. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa związanych z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych,
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 17 także w przypadku gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika że:

- dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

2.6. Ryzyko nieprawidłowego wykonywania przez Inwestorów obowiązków wynikających z przepisów prawa

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta powinni mieć na uwadze wymóg przestrzegania zasad i obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych przez Ustawę o Ofercie Publicznej i Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi. Istnieje ryzyko, że Inwestorzy mogą nie przestrzegać lub nieprawidłowo wykonywać obowiązków wynikające z ww. przepisów prawa, wobec czego muszą się liczyć z możliwością nałożenia na nich sankcji za nieprzestrzeganie tych obowiązków.

W szczególności zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł m.in. na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3, nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 lub w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79.
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a.

Kara pieniężna w tej wysokości może zostać nałożona odrębnie za każdy z określonych powyżej czynów.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Oświadczenia Emitenta

Nazwa (firma):	INVISTA Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wspólna 50/14, 00-684 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 127 54 22
Fax:	(+48) 22 121 12 04
Adres poczty elektronicznej:	invista@invista.com.pl
Adres strony internetowej:	www.invista.com.pl

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobami działającymi w imieniu Spółki są:

Cezary Nowosad	Prezes Zarządu,
Jan Bazyl	Członek Zarządu.

Sposób reprezentacji INVISTA S.A.:

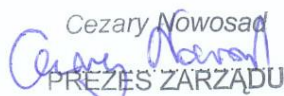
- dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

INVISTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

INVISTA S.A.


Jan Bazyl
CZŁONEK ZARZĄDU


Cezary Nowosad
PREZES ZARZĄDU

1.2. Oświadczenia Doradcy Kapitałowego

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 412 36 48
Fax:	(+48) 22 412 36 48
Adres poczty elektronicznej:	ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ipo.com.pl

Spółka IPO Doradztwo Strategiczne SA na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części:

- w Dokumencie Podsumowującym: B.3., B.4a., B.5., B.6., B.7., B.9., C.3., E.4.
- w Dokumencie Rejestracyjnym: 3, 4, 5, 6.1, - 6.3, 6.5, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 20.5, 20.7, 20.9, 21, 22, 23 (w zakresie dotyczącym informacji osób trzecich zamieszczonych w Prospekcie emisyjnym), 24, 25,
- w Dokumencie Ofertowym: 1, 3.1, 3.2, 3.4.,

a także Załącznik do Prospektu: Objasnienie definicji i skrótów.

W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne SA działają:

Cezary Nowosad	Prezes Zarządu,
Jarosław Ostrowski	Wiceprezes Zarządu,
Edmund Kozak	Wiceprezes Zarządu,
Łukasz Piasecki	Prokurent.

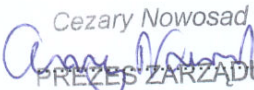
Sposób reprezentacji IPO Doradztwo Strategiczne SA:

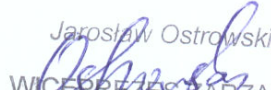
dwóch członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

**Oświadczenie osób działających w imieniu
IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialne IPO Doradztwo Strategiczne SA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

IPO Doradztwo Strategiczne SA

Cezary Nowosad

PREZES ZARZĄDU

Jarosław Ostrowski

WICEPREZES ZARZĄDU

1.3. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Nazwa (firma): INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa
Telefon: (+48) 22 647 50 52, (+48) 22 403 57 35
Fax: (+48) 22 403 52 35
Adres poczty elektronicznej: biuro@investadm.pl
Adres strony internetowej: www.investadm.pl

INVISTA Dom Maklerski S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części:

- w Dokumencie Podsumowującym: B.11., C.1., C.2., C.4., C.5. C.6., C.7., D.3., E.1., E.2a., E.3., E.5., E.6., E.7.
- w Dokumencie Ofertowym: 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10.

Osobami działającymi w imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. są:

Jacek Fotek	Prezes Zarządu
Jarosław Ostrowski	Wiceprezes Zarządu
Mariusz Gołaszewski	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Szczербatko	Prokurent

Sposób reprezentacji INVISTA Dom Maklerski S.A.:

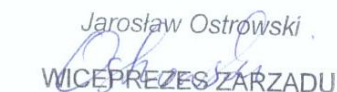
- dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

**Oświadczenie osób działających w imieniu
INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialna INVISTA Dom Maklerski S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

INVISTA Dom Maklerski S.A.


Jacek Fotek
PREZES ZARZĄDU


Jarosław Ostrowski
WICEPREZES ZARZĄDU

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Emitent prezentuje w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. Sprawozdania finansowe za wskazane wcześniej okresy zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR).

Sprawozdania te zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC) oraz krajowymi standardami rewizji finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. sporządzonych na potrzeby Prospektu emisyjnego zgodnie z wymogami zawartymi w pkt 20.1 Załącznika XXV Rozporządzenia o prospekcie emisyjnym przeprowadziła Marzena Wójcik, Kluczowy biegły rewident, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10787, która w okresie przeprowadzenia badania była zatrudniona w Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik ul. Bukowińska 26B/U2, 02-703 Warszawa, wpisany do ewidencji Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod numerem 3159.

Zwracamy uwagę, że Emitent w związku z zamiarem wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym podjął decyzję o sporządzeniu na potrzeby Prospektu emisyjnego historycznych skonsolidowanych danych finansowych zgodnie z wymogami zawartymi w pkt 20.1 Załącznika XXV Rozporządzenia o Prospekcie emisyjnym. W latach ubiegłych Emitent zgodnie z ustawą o rachunkowości nie był zobowiązany do sporządzania skonsolidowanych danych finansowych.

Statutowe sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Sprawozdania finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane oraz wydana została opinia przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod nazwą Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o. ul. Sienna 82, 00-815 Warszawa, wpisany do ewidencji Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod numerem 3017, badanie przeprowadził Janusz Białecki Kluczowy biegły rewident Nr ewid. 9783.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane oraz wydana została opinia przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod nazwą EUREKA AUDITING Sp. z o.o. ul. Marcinkowskiego 22, 61-827 Poznań, wpisany do ewidencji Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod numerem 137, badanie przeprowadził Bogdan Zegar Kluczowy biegły rewident Nr ewid. 5475.

2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Grupy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, które zostały przedstawione w Prospekcie, nastąpiła zmiana biegłego. W dniu 9 stycznia 2012 r. uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej dokonano zmiany biegłego rewidenta.

Wybór biegłego rewidenta dokonywany jest na podstawie nadesłanych ofert, przy uwzględnieniu przyjętej przez Radę Nadzorczą zasady, zgodnie z którą w celu zapewnienia niezależności opinii Spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat. Wybory biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Emitenta za kolejne lata były konsekwencją wyboru najkorzystniejszej oferty.

3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Niniejsze wybrane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 r. oraz porównywalne skonsolidowane dane finansowe za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010.

Sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR) oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta za rok obrotowy 2011 Emitent opublikował sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r., II kwartał 2012 r. III kwartał 2012 r. oraz za IV kwartał 2012 r. Raport za I kwartał został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 14 maja 2012 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta) za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.). Dane finansowe zostały zamieszczone w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Natomiast informacje finansowe za II kwartał 2012 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta) zostały zamieszczone w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 10 sierpnia 2012 r. (dane te zostały skorygowane zgodnie z raportem EBI nr 30/2012 z dnia 17 września 2012 r.) zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta. W związku z zamiarem wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym podjął decyzję o sporządzeniu na potrzeby Prospektu emisyjnego historycznych skonsolidowanych finansowych danych finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR). W konsekwencji powyższego Emitent w dniu 3 listopada 2012 r. przekazał korektę Raportu za I i II kwartał 2012 r. w której to korekcie Emitent rozszerzył wcześniej przekazane do publicznej wiadomości dane jednostkowe Emitenta w PSR o dane skonsolidowane za I i II kwartał 2012 r. wraz z danymi porównywalnymi. Informacje finansowe za III kwartał 2012 r. (raport okresowy jednostkowy i skonsolidowany Emitenta) zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 3 listopada 2012 r. i skorygowanych 21 lutego 2013 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Informacje finansowe za IV kwartał 2012 r. (raport okresowy jednostkowy i skonsolidowany Emitenta) zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 12 lutego 2012 r. i skorygowanych 21 lutego 2013 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Dane w tys. zł	od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.	2011 r.	2010 r.
Przychody ze sprzedaży	275	670	565
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 510	-606	-1 484
Zysk (strata) brutto	17 038	-557	-1 584
Zysk (strata) netto	13 831	-439	-1 570
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	*	-1 316	-1 388
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	*	-740	1 082
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	*	1 098	2 180
Przepływy pieniężne netto	*	-959	1 874

*Emitent nie podał do publicznej wiadomości Rachunku Przepływów Pieniężnych za I, II, III i IV kwartał 2012 r. wraz z danymi porównawczymi
Źródło: Emitent

Dane w tys. zł	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Aktywa trwałe	39 082	2 107	180
Aktywa obrotowe	5 769	2 024	2 224
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 576	1 093	2 051
Aktywa razem	44 851	4 131	2 405
Zobowiązania krótkoterminowe	3 484	210	202
Zobowiązania długoterminowe	4 104	289	71

Zobowiązania razem	7 585	499	273
Kapitał własny	33 569	3 632	2 132
Kapitał zakładowy	7 897	1 471	1 371

Źródło: Emitent

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane ze Spółką, Grupą Kapitałową Spółki i jej działalnością zostały przedstawione w Części II Prospektu.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Spółka działa pod firmą INVISTA Spółka Akcyjna.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jej numer rejestracyjny

Spółka INVISTA S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr: 0000290233.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki została utworzona

Prawny poprzednik Emitenta – spółka Euro Consulting & Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki pomiędzy Małgorzatą Grad, Sylwią Rezanko i Krzysztofem Drobikiem sporządzonej 22 września 2000 r. w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 11133/2000 w Kancelarii Notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 55/73 lokal 33. W dniu 4 października 2000 r. postanowieniem Sądu Gospodarczego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczo-Rejestrowy. Spółka ECM Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Dział B pod numerem RHB 62171.

W dniu 5 listopada 2002 r. Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Euro Consulting & Management Spółka z o.o. nastąpiła zmiana umowy spółki, w wyniku której udziałowcami spółki, posiadającymi po 50% udziałów, zostały Sylwia Rezanko i Małgorzata Grad. Zmiana umowy spółki została potwierdzona aktem notarialnym, Repertorium A nr 10599/2002 sporządzonym przez Notariusza Ewę Mroczek.

Spółka ECM S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki Euro Consulting & Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 sierpnia 2007 r. w sprawie przekształcenia spółki Euro Consulting & Management Spółka z o. o. w spółkę akcyjną Euro Consulting & Management S.A. zgodnie z aktem notarialnym sporządzonym w dniu 29 sierpnia 2007 r. przez Notariusza Teresę Jamróż- Wiśniewską Repertorium A nr 9121/2007.

W dniu 8 października 2007 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka Euro Consulting & Management S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000290233.

W dniu 30 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 19/10 o dokonaniu następującej zmiany w Statucie Spółki:

§ 1 ust.1: Spółka działa pod firmą: INVISTA Spółka Akcyjna. Spółka może używać firmy skróconej INVISTA S.A.

W dniu 10 sierpnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS przedmiotowej zmiany firmy Emitenta.

Spółka INVISTA S.A. została utworzona na czas nieograniczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitenta, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Nazwa (firma): INVISTA Spółka Akcyjna,
 Forma prawna Emitenta: Spółka Akcyjna,

Kraj siedziby Emitenta:	Polska,
Siedziba i adres:	00-684 Warszawa, ul. Wspólna 50/14,
Numery telefonów:	(+48) 22 127 54 22,
Fax:	(+48) 22 121 12 04,
E-mail:	invista@invista.com.pl
Adres strony internetowej:	www.invista.com.pl
Przepisy prawa:	Emitent został utworzony na podstawie Kodeksu Handlowego. Obecnie Emitent działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Emitenta oraz przepisów powszechnie obowiązujących.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki i jej Grupy Kapitałowej

Prawny poprzednik spółki – Euro Consulting & Management Sp. z o.o. – został założony 22 września 2000 r. Na początku stycznia 2007 r. spółka powołała podmiot zależny – ECM Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie INVISTA Dom Maklerski S.A.). Kolejnym istotnym wydarzeniem było przekształcenie firmy w spółkę akcyjną, co miało miejsce 8 października 2007 r. Spółka zmieniła nazwę na INVISTA S.A. 10 sierpnia 2010 r. i w tej formie i pod tą firmą funkcjonuje do dziś. W ramach Grupy działają INVISTA S.A. i INVISTA Dom Maklerski S.A.

Ważniejsze wydarzenia:

- 22 września 2000 r.** - podpisanie aktu założycielskiego Euro Consulting & Management Sp. z o.o.,
- 2002 r.** - podjęcie współpracy z portalami finansowymi: expander.pl, money.pl, bankier.pl oraz z redakcjami ekonomicznymi „Rzeczpospolitej”, „Pulsu Biznesu” i „Parkietu”,
- 2005 r.** - współpraca z redakcjami ekonomicznymi TVN24, Plus-Minus TVP3 i TOKFM; współpraca z kolejnymi portalami finansowymi: parkiet.com, trend.strefa.com, waluty.com, inforex.pl, elfin.pl,
- 2007 r.** - założenie ECM Dom Maklerski S.A.,
- przekształcenie Euro Consulting & Management Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna,
- zakończenie w dniu 27.12.2007 roku subskrypcji prywatnej akcji serii C nowej emisji rozpoczętej 19.10.2007 r. W ramach oferty prywatnej inwestorzy objęli 1.953.446 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję po cenie emisyjnej 5,00 zł za jedną akcję. W ofercie prywatnej akcje ECM S.A. serii C nabyło 23 inwestorów. Łączne wpływy z emisji akcji serii C wyniosły 9.767.230 zł.
- 2008 r.** - wprowadzenie do ASO na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii C w ilości 1.953.000 sztuk oraz praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- powołanie spółki zależnej ECM TFI S.A. z siedzibą w Warszawie,
- zajęcie 4 miejsca wśród 120 badanych Autoryzowanych Doradców przeprowadzonym przez Money.pl i Gazetę Prawną Rankingu Autoryzowanych Doradców.
- 2009 r.** - zajęcie 2 miejsca w Rankingu na Najefektywniejszego Autoryzowanego Doradcę przeprowadzonym przez portal lpo.pl,
- sprzedaż akcji ECM TFI S.A. do spółki zależnej ECM Dom Maklerski S.A.,
- zmiana nazwy firmy ECM TFI S.A. na ECM Finanse S.A..
- 2010 r.** - sprzedaż spółki ECM Finanse S.A.,
- reorganizacja Grupy - zmiana modelu funkcjonowania Grupy na holding inwestycyjny oraz zmiana firmy na INVISTA S.A.,
- w dniu 11 października 2010 r. do obrotu w ASO na rynku NewConnect zostały wprowadzone akcje serii A w ilości 1.875.000 sztuk, akcje serii B w ilości 3.125.000 sztuk, akcje serii D w ilości 1.400.000 sztuk i akcje serii E w ilości 45.500 sztuk,
- w dniu 29 grudnia 2010 r. do obrotu w ASO na rynku NewConnect zostały wprowadzone akcje zwykłe na okaziciela serii F w ilości 1.000.000 sztuk i akcje serii G w ilości 4.305.000 sztuk,
- 2011 r.** - podwyższenie kapitału zakładowego o 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję, po cenie emisyjnej 0,32 zł za jedną akcję,
- 2012 r.** - w dniu 13 stycznia 2012 r. prywatna emisja akcji serii I. W ramach oferty w dniu 18 stycznia 2012 r. 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,
- 17 stycznia 2012 r. – emisja 1.500 obligacji niezabezpieczonych na okaziciela serii A, o cenie emisyjnej 10.000 zł każda, o łącznej wartości 15.000.000 zł. Obligacje zostały wykupione 18 stycznia 2012 r.,

Jako Cel emisji obligacji serii A wskazane było sfinansowanie nabycia 1730/1948 udziału w nieruchomości gruntowej o obszarze 4,8940 ha, niezabudowanej położonej na działce ewidencyjnej nr 271 z obrębu 0002 Dąbrowa w Łomiankach przy ulicy Zielonej gmina Łomianki, z terminem płatności przypadającym do dnia 20 stycznia 2012 r. (więcej informacji o ww. nieruchomości znajduje się w pkt 6.1. i w Załączniku nr 4).

Obligacje nabyły osoby fizyczne będące właścicielami ww. nieruchomości. Opłacenie obligacji nastąpiło w drodze potrącenia przysługującej im należności od INVISTA S.A. z tytułu zbycia wskazanej powyżej nieruchomości. Jednocześnie część z obligatariuszy zadeklarowała chęć nabycia akcji w Spółki INVISTA S.A. w ramach trwającej emisji prywatnej akcji serii I. W dniu 17 stycznia 2012 r. INVISTA S.A. została poinformowana o zbyciu przez część obligatariuszy obligacji na rzecz innych osób fizycznych, które również zadeklarowały chęć uczestnictwa w emisji akcji serii I. W tym samym dniu Zarząd INVISTA S.A. korzystając z przysługującego mu prawa do wcześniejszego wykupu zaproponował wcześniejszy wykup obligacji oferując jednocześnie obligatariuszom objęcie akcji serii I. Opłacenie akcji serii I na podstawie art. 14 § 4 zd. II Kodeksu spółek handlowych nastąpiło w drodze potrącenia wierzytelności przysługującej im z tytułu wykupu obligacji.

Zarówno obligacje serii A, jak i akcje serii I nie były obejmowane przez podmioty powiązane ze spółką, za wyjątkiem Prezesa Zarządu Spółki Cezarego Nowosada oraz Członka Zarządu Spółki Jana Bazyla,

- w kwietniu 2012 r. 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 r. o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy („Dekret Bieruta”) oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami,

- 15 czerwca 2012 r. – zakończenie subskrypcji prywatnej obligacji zabezpieczonych serii B, która rozpoczęła się w dniu 4 czerwca 2012 r. W ramach oferty prywatnej inwestorzy objęli 3.865 obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000 zł za jedną obligację po cenie emisyjnej 1.000 zł za jedną obligację. Obligacje serii B są przedmiotem obrotu na rynku Catalyst,

- w dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 Ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski SA, stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA S.A. akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. tj. 6 945 000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r.

5.2. Inwestycje

Działalność inwestycyjna polegająca na nabywaniu oraz zbywaniu aktywów jest podstawową działalnością operacyjną Emitenta i została opisana w pkt 6.1 Dokumentu Rejestracyjnego „Działalność Podstawowa”. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta polegająca na inwestowaniu w rozumieniu prospektowym (zgodnie z Załącznikiem nr XXV Rozporządzenia 809) została przedstawiona w niniejszym punkcie. Emitent postanowił opisać inwestycje Grupy Kapitałowej, których kwota przekracza 5% kapitałów własnych według danych na 31 grudnia 2012 r. W okresie za który przedstawiono historyczne informacje finansowe, aż do daty zatwierdzenia prospektu żadne inwestycje również liczone łącznie w danym roku nie przekroczyły 2% kapitałów własnych. Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie podjął żadnych wiążących zobowiązań dotyczących

inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości, które można by określić jako główne inwestycje dla Emitenta.

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do dnia zatwierdzenia Prospektu

Grupa Kapitałowa Emitenta w okresie za który przedstawiono zbadane dane finansowe nie prowadziła inwestycji, które można by uznać za główne.

5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Emitenta oraz sposoby ich finansowania

Grupa Kapitałowa Emitenta obecnie nie prowadzi inwestycji, które można by uznać za główne.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły już wiążące zobowiązania, a także informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości, które można by określić jako główne inwestycje dla Emitenta.

6. Zarys ogólny działalności Grupy

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Krótki opis działalności prowadzonej przez emitenta oraz podstawowych obszarów tej działalności wraz z opisem znaczących zmian mających wpływ na tę działalność i obszary od momentu opublikowania ostatnich dwóch sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta, wraz ze wskazaniem znaczących nowo wprowadzonych produktów lub usług oraz, w zakresie, w jakim fakt opracowania nowych produktów lub usług został ujawniony publicznie, aktualny stan prac

Przedmiot działalności Emitenta przeszedł w 2010 r. znaczną reorganizację ze Spółki świadczącej doradztwo w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym do Spółki świadczącej usługi w zakresie tworzenia i zarządzania zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych w różnych segmentach gospodarki. Jednocześnie model funkcjonowania Grupy przekształcił się na holding inwestycyjny, a przyjęta strategia była charakterystyczna dla segmentu funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji (*opportunity fund*). Wdrożenie przez Emitenta nowej strategii znacznie odbiegającej od dotychczas prowadzonej działalności spowodowało, że stał się on podmiotem rozpoczynającym działalność gospodarczą w rozumieniu Rekomendacji ESMA, czyli tzw. start-up. Poniżej przedstawiono opis działalności Emitenta z wyszczególnieniem okresów przed zmianą strategii oraz po jej zmianie.

6.1.1.1. Działalność Emitenta prowadzona po zmianie strategii

W II kwartale 2010 r. miały miejsce znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu oraz w składzie organów Emitenta. Zmiana właścicieli wiązała się z reorganizacją Grupy i racjonalizacją kosztów, a także z wprowadzeniem przez Zarząd nowej strategii działania, która obejmuje zmianę modelu funkcjonowania Grupy na holding inwestycyjny z Emitentem jako podmiotem dominującym.

Nowa strategia Emitenta realizowana była w dwóch etapach. Pierwszy etap wprowadzony w 2010 r. zakładał prowadzenie działalności Spółki jako holding inwestycyjny, w którym Emitent koncentruje się na kompleksowym doradztwie finansowym i zarządzaniu strategicznym. Drugi etap obejmuje rozszerzenie przedmiotu działalności Emitenta. Zgodnie z założeniami strategii Spółka prowadzi działalność zbliżoną do modelu funkcjonowania funduszu inwestycyjnego, a ściśle do formy funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji (*opportunity fund*). Opracowana strategia zakłada dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Emitent unika definitywnego deklarowania i ograniczania zbioru potencjalnych celów inwestycyjnych, gdyż będzie elastycznie dopasowywał swoje plany inwestycyjne do najatrakcyjniejszych projektów oferowanych przez rynek, w zależności od koniunktury panującej na rynkach finansowych i w gospodarce. Inwestycje w projekty inwestycyjne, jak również w spółki działające w zróżnicowanych branżach pozwolą w opinii Emitenta zminimalizować ryzyko rynkowe związane z dekoniunkturą na rynkach danej branży.

I etap nowej strategii realizowany od 2010 r. - Doradztwo finansowe i strategiczne

Doradztwo finansowe i strategiczne, czyli wspieranie klientów w zakresie budowania i wdrażania strategii wzrostu wartości ich projektu. Doradztwo Emitenta obejmuje zarządzanie ryzykiem finansowym, rynkowym i operacyjnym. Eksperti INVISTA S.A. wspierają klientów w zakresie optymalnego wykorzystania wewnętrznych i zewnętrznych źródeł finansowania, a także w badaniu, ocenie i opracowaniu odpowiedniej strategii, która ma na celu poprawę kondycji finansowej klientów, a w szczególności:

- przygotowanie budżetu,
- opracowanie krótko- i średnioterminowych planów finansowych,
- wykonanie analiz możliwych źródeł finansowania,
- zbudowanie strategii finansowania przedsięwzięć gospodarczych.

W ramach prowadzonych działań Grupa oferuje także:

- przygotowanie biznes planów oraz studiów wykonalności projektu (feasibility study),
- ocenę opłacalności projektów inwestycyjnych.

Istotne zdarzenia

Emitent w 2010 r. dokonał podwyższenia kapitału i emisji akcji w celu dokapitalizowania spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. Wartość pozyskanych środków z emisji akcji wyniosła 2.257.250 zł.

II etap nowej strategii realizowany od końca 2011 r. – działalność inwestycyjna

Po okresie restrukturyzacji organizacyjnej, czyli od połowy 2011 r. Emitent przystąpił do realizacji założeń drugiego etapu polegających na rozszerzeniu świadczonych usług o działalność zbliżoną do funduszu inwestycyjnego o charakterze *private equity* oraz *opportunity fund*, a także rozpoczął budowę portfela inwestycyjnego.

Obecny model biznesowy Spółki INVISTA S.A. oparty jest na alokacji środków w wybrane dziedziny polskiej gospodarki. Emitent unika definitywnego deklarowania i ograniczania zbioru potencjalnych celów inwestycyjnych, gdyż będzie elastycznie dopasowywał swoje plany inwestycyjne do najatrakcyjniejszych projektów oferowanych przez rynek. Działalność inwestycyjno-finansowa prowadzona jest przez Emitenta i 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.

Źródła finansowania portfela inwestycyjnego:

Portfel inwestycyjny finansowany będzie ze środków własnych Emitenta oraz z finansowania dłużnego w postaci kredytów i obligacji.

Obecnie emitent jest stroną trzech umów kredytowych:

- Umowy kredytowej podpisanej w dniu 14 lutego 2012 r. pomiędzy INVISTA S.A., jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, która została zawarta na okres jedenastu miesięcy. Wysokość kredytu wynosi 762.301,48 zł, a termin zapadalności został wyznaczony na dzień 7 lutego 2013 r. Emitent zawarł do ww. umowy kredytowej aneks, który dotyczy zmiany okresu kredytowania tj. z 11 miesięcy na 23 miesiące, a tym samym termin zapadalności został przesunięty na dzień 7 lutego 2014 r. Aneks wszedł w życie z dniem 7 lutego 2013 r.
- Umowy kredytu finansowego podpisanej w dniu 6 czerwca 2012 r. pomiędzy INVISTA S.A., jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, która została zawarta na kwotę 305.426,36 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 maja 2013 r.
- Umowy kredytu finansowego podpisanego w dniu 5 lutego 2013 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, który został zawarty na kwotę 309.644,67 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 września 2013 r.

Emitent przeprowadził dwie emisje obligacji, których celem było pozyskanie kapitału na sfinansowanie inwestycji:

- **Obligacje serii A:**
W dniu 17 stycznia 2012 r. Zarząd podjął uchwałę o emisji 1.500 Obligacji Niezabezpieczonych na Okaziciela serii A o wartości nominalnej 10.000 zł i cenie emisyjnej 10.000 zł każda, o łącznej wartości do 15.000.000 zł. Przydział obligacji został dokonany w dniu 17 stycznia 2012 r. Dnia 18 stycznia 2012 r. obligacje zostały wykupione. Celem emisji obligacji było sfinansowanie nabycia udziału w nieruchomości gruntowej położonej na działce w miejscowości Dąbrowa w gminie Łomianki (więcej informacji poniżej w „Portfel inwestycyjny Emitenta”).

– Obligacje serii B:

Emitent w dniu 1 czerwca 2012 r. podjął uchwałę w sprawie emisji Obligacji Zabezpieczonych na Okaziciela serii B do kwoty 13.000.000 zł. Zgodnie z warunkami Emisji obligacji, celem ich emisji było pozyskanie środków na realizację strategicznych projektów Spółki oraz sfinansowanie bieżącej działalności zgodnie z przyjętą strategią.

W dniu 15 czerwca 2012 r. zakończyła się subskrypcja prywatna obligacji serii B spółki INVISTA S.A., która rozpoczęła się w dniu 4 czerwca 2012 r. W ramach oferty prywatnej inwestorzy objęli 3.865 obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000 zł i cenie emisyjnej 1.000 zł za jedną obligację. Obligacje są przedmiotem obrotu na rynku Catalystr.

Portfel inwestycyjny Emitenta

a) Portfel nieruchomości

Nieruchomość inwestycyjna:

Emitent w dniu 13 stycznia 2012 r. nabył prawa do współwłasności nieruchomości położonej na działce ewidencyjnej nr 271 w województwie mazowieckim i stał się właścicielem 1730/1948 części ww. nieruchomości. Działka o powierzchni 4,8940 ha położona jest w atrakcyjnej lokalizacji w miejscowości Dąbrowa przy ul. Zielonej na terenie gminy Łomianki w odległości 15 km od centrum Warszawy. Bliskość do Warszawy ma znaczący wpływ na rozwój gospodarczy i społeczny mieszkańców gminy, a także na atrakcyjność znajdujących się na tym terenie nieruchomości.

Obszar na którym znajduje się nieruchomość nie jest objęty miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego. Teren nieruchomości jest zalesiony, ale nie podlega pod zarząd Lasów Państwowych. Sąsiedztwo nieruchomości stanowią tereny niezabudowane, tereny zalesione oraz zabudowa mieszkalna jednorodzinna, zaś cały obszar gminy znajduje się w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego. (Więcej informacji znajduje się w Załączniku nr 4).

Cel nabycia ww. nieruchomości ma charakter typowo inwestycyjny. Emitent po nabyciu podjął działania mające na celu zwiększenie jej wartości to jest:

- dokonał zniesienia współwłasności nieruchomości,
- w dniu 17 maja 2012 r. zostało wszczęte postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia warunków zabudowy, na ww. działce.

Po uzyskaniu warunków zabudowy, w zależności od panującej na rynku koniunktury Emitent podejmie decyzje co do dalszego postępowania względem przedmiotowej nieruchomości. Wskutek otrzymania warunków zabudowy wartość nieruchomości wzrośnie i tym samym Emitent nie wyklucza możliwości sprzedania jej po korzystnej cenie potencjalnym nabywcom. W przypadku braku nabywców będących w stanie zapłacić oczekiwaną przez Emitenta cenę, innym potencjalnym scenariuszem jest realizacja projektu developerskiego samodzielnie lub we współpracy z partnerami posiadającymi doświadczenie w realizacji tego typu projektów.

Ostateczna decyzja co do dalszego wykorzystania nieruchomości jest uzależniona m.in. od:

- 1) terminu uzyskania warunków zabudowy,
- 2) szczegółów tychże warunków zabudowy, w szczególności potencjalnych ograniczeń mogących wpływać na ostateczny kształt inwestycji, które będą mogły być zrealizowane na nieruchomości,
- 3) koniunktury na rynku budowlanym,
- 4) aktualnych możliwości finansowych Emitenta.

Mając na uwadze ogólnie panujące trendy związane z przenoszeniem się miejsc zamieszkania klasy średniej z centrów miast na ich obrzeża Emitent ocenia, że wraz z poprawą koniunktury gospodarczej nieruchomości stanowiąc będzie atrakcyjne miejsce na realizację projektu developerskiego.

Emitent będzie przekazywał informacje związane z dalszymi decyzjami co do przedmiotowej nieruchomości zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi na rynku regulowanym.

Nieruchomość w Łomiankach nie jest przedmiotem żadnego postępowania zabezpieczającego ani egzekucyjnego.

Ponadto w chwili obecnej nieruchomość stanowi instrument pozwalający na pozyskiwanie finansowania portfela inwestycyjnego stanowiąc zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii B.

W dniu 22 czerwca 2012 r. Emitent otrzymał odpis zwykły z Sądu Rejonowego dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie X Wydział Ksiąg Wieczystych z dokonany wpisem w księdze wieczystej prowadzonej dla nieruchomości położonej w gminie Łomianki. Wpis dotyczy zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji serii B do kwoty 6.000.000 zł na prawie własności nieruchomości gruntowej.

Prawa i roszczenia do nieruchomości:

W kwietniu 2012 r. Emitent rozpoczął budowę portfela wierzycielności wynikających z roszczeń do nieruchomości znajdujących się w atrakcyjnych lokalizacjach w Warszawie wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26 października

1945 r o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy - tzw. Dekretu Bieruta oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r o gospodarce nieruchomościami.

Emitent zamierza nabywać roszczenia do atrakcyjnie położonych nieruchomości w centrum Warszawy, gdyż przy dużym ryzyku związanym z procedurami administracyjnymi najatrakcyjniejsze lokalizacje zapewniają osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu nawet przy przedłużającym się procesie uzyskiwania decyzji administracyjnych.

Emitent wykorzystując posiadane *know - how* oraz współpracując z innymi podmiotami posiadającymi odpowiednią wiedzę i doświadczenie zamierza występować jako strona w postępowaniu administracyjnym, którego celem jest odzyskanie prawa własności do nieruchomości.

Nabycie praw i roszczeń do nieruchomości przy ul. Emilii Plater nr 15 w Warszawie

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Emitent nabył prawa i roszczenia do nieruchomości znajdującej się przy ulicy Emilii Plater nr 15 w Warszawie o powierzchni 868m², na której znajduje się budynek mieszkalny o powierzchni 740m². Emitent zawarł dwie umowy dotyczące ww. nieruchomości o łącznej wartości 450 tys. zł:

- Spółka nabyła udziały wynoszące ½ części w prawach i roszczeniach, wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26 października 1945 r o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r o gospodarce nieruchomościami do nieruchomości stanowiącej działkę o powierzchni 868 m² zabudowaną budynkiem mieszkalnym. Termin płatności 30 czerwca 2013 r.
- Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabędzie 116/256 części we współwłasności ww. nieruchomości. Przyrzeczona umowa sprzedaży zostanie zawarta w terminie do dnia 31 grudnia 2015 r. (więcej w pkt 19.1 Dokumentu Rejestracyjnego).

Po zawarciu umowy przyrzeczonej Spółka będzie posiadała łącznie 61/64 udziału w ww. nieruchomości.

Ponadto Emitentowi przysługują następujące prawa i roszczenia do nabytej nieruchomości:

- prawa i roszczenia o ustanowienie prawa użytkowania wieczystego do gruntu znajdującego się przy ulicy Emilii Plater nr 15,
- prawa i roszczenia o zwrot budynków i budowli, usytuowanych na nabytej nieruchomości, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności wraz z infrastrukturą towarzyszącą,
- prawa i roszczenia o odszkodowanie, nieruchomość zamienną lub inny ekwiwalent do Miasta Stołecznego Warszawy lub Skarbu Państwa z jakiegokolwiek tytułu,
- praw pierwszeństwa w nabyciu nieruchomości przy ul. Emilii Plater nr 15.

Źródłem finansowania inwestycji są środki własne Emitenta oraz wpływy z emisji obligacji serii B.

W dniu 5 listopada 2012 roku wpłynęła do Spółki decyzja Prezydenta m. st. Warszawy na mocy, której Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego na 99 lat w udziale wynoszącym 32/64 części do ww. gruntu.

Na dzień Prospektu decyzja jest prawomocna, a Emitent podjął kolejne kroki proceduralne w celu ostatecznego zakończenia procesu odzyskania prawa do nieruchomości.

Dalsze kroki co do przedmiotowej nieruchomości, będą uzależnione od koniunktury na rynku nieruchomości oraz terminu fizycznego zwrotu nieruchomości. Emitent prowadzi aktualnie analizy i prace studyjne w kierunku rewitalizacji nieruchomości i przystosowania jej do celów komercyjno -biurowych.

Nabycie praw i roszczeń do nieruchomości przy ul. Zielnej i Królewskiej w Warszawie

Emitent planuje nabycie roszczeń do nieruchomości znajdującej się przy ul. Zielnej i Królewskiej w Warszawie. Nieruchomość położona jest w centrum miasta Warszawa. Całkowita powierzchnia nieruchomości wynosi 600m². Obecnie prowadzone są prace studyjne nad planowanym nabyciem ww. roszczenia. Emitent nie podjął żadnych wiążących formalnie zobowiązań, jednak na podstawie przebiegu dotychczas przeprowadzonych prac przygotowawczych Zarząd Emitenta ocenia, że finalizacja nabycia roszczeń do powyższej nieruchomości może nastąpić w pierwszym-drugim kwartale bieżącego roku. O zawarciu transakcji Emitent poinformuje inwestorów w trybie aneksu do Prospektu lub w formie raportu bieżącego po upływie terminu ważności Prospektu emisyjnego.

b) Portfel akcji, oraz wierzytelności przyszłych, których przedmiotem zastawu są akcje

Od 13 października 2011 r. Emitent rozpoczął budowę portfela wierzytelności przyszłych, które będą przysługiwały z tytułu zbycia Akcji spółki JSW przez osoby uprawnione do ich nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa zgodnie z art. 36 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz.U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397 ze zm. - zwanej dalej ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji) na rzecz osób lub podmiotów trzecich. Przez wierzytelności powyższe zgodnie z umowami zawierzanymi przez Emitenta należy rozumieć wszystkie wierzytelności, które będą przysługiwały z tytułu zbycia Akcji spółki JSW przez osoby uprawnione lub podmiotów trzecich, a w szczególności będzie to wartość wynikająca z tytułu umów sprzedaży akcji JSW.

Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym wierzytelności przyszłe, których przedmiotem zastawu są akcje JSW, które są objęte dwuletnim zakazem zbywania przez osoby uprawnione do ich nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa. Zakaz zbywania powyższych akcji obowiązuje od dnia 6 lipca 2011 r. do dnia 6 lipca 2013 r.

Jastrzębska Spółka Węglowa została utworzona 1 kwietnia 1993 r. jako jedna z siedmiu powstałych wówczas spółek węglowych. W jej skład weszło siedem samodzielnie funkcjonujących przedsiębiorstw górniczych, które przekształcono w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa.

W skład JSW wchodzi 5 kopalń węgla kamiennego: Borynia-Zofiówka, Budryk, Jas-Mos, Krupiński i Pniówek, w których wydobywany jest węgiel koksowy i węgiel do celów energetycznych oraz Zakład Logistyki Materiałowej. Do większych spółek powiązanych kapitałowo z JSW SA należą: Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o., Kombinat Koksochemiczny „Zabrze” S.A., Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze „Victoria” S.A., Spółka Energetyczna "Jastrzębie" SA, Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o., Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. oraz Polski Koks SA.

Obecnie Grupa JSW to największy producent wysokiej jakości węgla koksowego typu 35 (hard) w Polsce i znaczący producent koksu w Unii Europejskiej.

Pracownicy bądź ich spadkobiercy mają prawo do nieodpłatnego nabycia akcji prywatyzowanej spółki poprzez zawarcie ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa „umowy nieodpłatnego zbycia akcji przez Skarb Państwa”. W ten sposób pracownicy stają się właścicielami akcji i mogą nimi swobodnie dysponować. Zgodnie z przepisami ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem 2 lat od dnia, w którym nastąpi zbycie przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych. Uprawniony pracownik lub jego spadkobierca chcący pozyskać wcześniej środki pieniężne przysługujące mu za akcje pracownicze może skorzystać z różnego rodzaju umów warunkowych lub umów przedwstępnych dotyczących sprzedaży bądź obciążenia akcji (np. zastaw zabezpieczający pożyczkę). Po podpisaniu umowy z odpowiednim nabywcą, dotychczasowy posiadacz prawa do nabycia akcji lub akcji pracowniczych może otrzymać wynagrodzenie za przyszłą sprzedaż akcji czy pożyczkę wziętą pod zastaw akcji.

Na rynku finansowym, niektóre z instytucji finansowych, w tym głównie banki oferują różnego typu produkty dedykowane specjalnie dla osób posiadających prawo do akcji pracowniczych pozwalające tym osobom uzyskać w sposób zgodny z przepisami prawa (w tym nie kolidujący z ograniczeniami wynikającymi z ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji) środki finansowe przed upływem terminu ograniczającego możliwość obrotu tymi akcjami. Emitent uzupełnia ofertę innych podmiotów konkurując przede wszystkim atrakcyjnymi warunkami oferowanym osobom uprawnionym do akcji pracowniczych.

Emitent stosuje wystandaryzowane procedury związane z nabywaniem wierzytelności przyszłych mające na celu przede wszystkim zabezpieczenie się przed ryzykiem prawnym i ekonomicznym związanym z przedmiotowymi transakcjami. Zgodnie z zawieranymi umowami zbywcy wierzytelności przyszłych sprzedając wierzytelność na rzecz Emitenta zobowiązują się m.in. do:

- nieodpłatnego nabycia akcji JSW, co do których przysługuje im prawo nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa,
- otwarcia na żądanie Emitenta rachunku papierów wartościowych, zdeponowania akcji oraz dokonania blokady akcji JSW na rzecz Emitenta, w taki sposób że blokada będzie mogła być odwołana tylko za zgodą Emitenta,
- zawarcia umowy sprzedaży akcji JSW w terminie do 90 dni od dnia upływu terminu, w którym wygasa w stosunku do tych akcji ograniczenie dysponowania, o którym mowa w art. 38 ust. 3 i 4 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji.

W celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Emitentowi z tytułu nabycia wierzytelności zbywcy zobowiązują się ponadto do:

- zawarcia umowy zastawu na akcjach JSW na rzecz Emitenta w depozycie prowadzonym przez Dom Maklerski obowiązującą do dnia sprzedaży akcji,
- udzielenia Emitentowi pełnomocnictwa do dokonywania w jego imieniu wszelkich czynności faktycznych i prawnych dotyczących akcji.

W przypadku niewywiązania się zbywcy wierzytelności przyszłej w jakiegokolwiek części z zawartej z Emitentem umowy, Emitent ma prawo do odstąpienia od umowy, co skutkuje koniecznością zwrotu przez zbywcę wszystkich kwot otrzymanych od Emitenta wraz z odsetkami ustawowymi oraz karą umowną w wysokości pięciokrotnej kwoty ceny zapłaconej zbywcy wierzytelności. Niezależnie od powyższych rozwiązań mających na celu zabezpieczenie interesu Emitenta, przez zbywców wierzytelności wystawiane są na rzecz Emitenta weksle In blanco na sumę zobowiązań wynikających z zawartych umów.

Przedmiotowe wierzytelności przyszłe nabywane są przez Emitenta sukcesywnie i do dnia 31 grudnia 2012 r. nabyte zostały za ogólną kwotę blisko 2.762 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym wierzytelności przyszłe, których przedmiotem zastawu są akcje JSW w ilości przekraczającej 53 911 sztuk, które są objęte dwuletnim zakazem zbywania, obowiązującym od dnia 6 lipca 2011 r. do dnia 6 lipca 2013 r.

Posiadane na dzień 31 grudnia 2012 r. wierzytelności akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej zostały wycenione według kursu giełdowego akcji JSW na łączną kwotę 4.981.376,40 zł. Przewidywany najszybszy termin

zakończenia powyższej inwestycji to sierpień 2013 r. Ostatecznie dezinvestycja nastąpi w momencie uzyskania przez spółkę satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w możliwym najszybszym terminie. Do chwili wprowadzenia akcji JSW objętych umowami wierzytelności na rynek regulowany, Zarząd nie przewiduje zbywania wierzytelności.

Obecnie część wierzytelności przyszłych, których przedmiotem są akcje JSW służą jako zabezpieczenie dla następujących umów kredytowych:

- Umowy kredytowej podpisanej w dniu 14 lutego 2012 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, która została zawarta na okres jedenastu miesięcy. Wysokość kredytu wynosi 762.301,48 zł, a termin zapadalności został wyznaczony na dzień 7 lutego 2013 r., zabezpieczony wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na wierzytelności przyszłych, których przedmiotem zastawu jest 10.209 akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Warunki umowy kredytu nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Emitent zawarł do ww. umowy kredytowej aneks, który dotyczy zmiany okresu kredytowania tj. z 11 miesięcy na 23 miesiące, a tym samym termin zapadalności został przesunięty na dzień 7 lutego 2014 r. Aneks wszedł w życie z dniem 7 lutego 2013 r.

- Umowy kredytu finansowego podpisanej w dniu 6 czerwca 2012 r. pomiędzy INVISTA S.A., jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, która została zawarta na kwotę 305.426,36 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 maja 2013 r. Kredyt jest zabezpieczony oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 610.852,72 zł, wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na wierzytelności przyszłe, których przedmiotem zastawu jest 5.795 akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Warunki umowy kredytu nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

- Umowy kredytu finansowego podpisanej w dniu 5 lutego 2013 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą. Umowa została zawarta na kwotę 309.644,67 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 września 2013 r. Kredyt jest zabezpieczony oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 619.289,34 zł, wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na wierzytelnościach przyszłych, których przedmiotem zastawu jest 6.226 akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Warunki umowy kredytu nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Portfel inwestycyjny Emitenta

Wyszczególnienie (zł)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Akcje/wierzytelności	9 155 321,26*	4 204 875,20	2 024 646,05
W tym:			
- w jednostkach powiązanych:	2 250 194,38	2 500 000,00	2 024 646,05
Akcje INVISTA Dom Maklerski S.A.**	90,01%	100%	100%
- w pozostałych jednostkach:	6 905 126,88	1 704 875,20	0,00
w tym,			
wierzytelności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.	4 981 376,40	1 704 875,20	0,00
Nieruchomość inwestycyjna/roszczenia i prawa do nieruchomości	32 868 322,00	0,00	0,00
- przy ul. Emilii Plater nr 15 w Warszawie,	5 934 522,00	-	-
- nieruchomość w gm. Łomianki w miejscowości Dąbrowa	26 933 800,00	-	-
Pożyczki	50 000,00	0,00	0,00
Razem portfel inwestycyjny	42 073 643,26	4 204 875,20	-

* Emitent posiada pakiety spółek notowanych na rynku GPW i NewConnect o łącznej wartości 1.923.750,48 zł w ilościach nieprzekraczających 5% kapitału każdego z podmiotów.

** W dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski S.A., stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA S.A. akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski SA tj. 6 945 000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym

Zgromadzeniu INVISTA DM. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r.

W dniu 29 listopada 2012r., w trybie art. 405 paragraf 1 Kodeksu Spółek Handlowych odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA Dom Maklerski S.A., w którego porządku obrad znajdowało się podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej INVISTA Domu Maklerskiego S.A. oraz podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Zarządu INVISTA Domu Maklerskiego S.A. Odpowiednio do Rady Nadzorczej Spółki zostały ważne powołane 3 (trzy) osoby wskazane przez Kupującego a, do Zarządu 2 (dwie) osoby wskazane przez Kupującego. Tym samym Emitent utracił kontrolę nad INVISTA Dom Maklerski S.A. Jednak, ze względu na posiadany pakiet akcji oraz warunkowy charakter sprzedaży 90,01 % akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. pozostaje podmiotem zależnym.

Źródło: Emitent

6.1.1.2. Działalność Emitenta prowadzona przed zmianą strategii

Emitent do końca 2009 r. zajmował się świadczeniem usług pozyskiwania kapitału, sprzedaży papierów wartościowych i doradztwem w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym. Działalność ta była realizowana przez poprzednika prawnego Emitenta – Euro Consulting & Management. Za główny cel doradztwa Euro Consulting & Management stawiał sobie eliminację ujemnych różnic kursowych i utrzymanie założeń budżetowych klientów.

Dzięki kompleksowym analizom tj. analizie fundamentalnej i analizie technicznej oraz przy wsparciu modelu fraktalnego klient otrzymywał precyzyjne i niewymagające dalszych interpretacji prognozy dotyczące momentu zawarcia transakcji i kształtowania się kursów w przyszłości. Dodatkowo klienci mogli skorzystać z opracowanych przez analityków komentarzy, zawierających aktualne dane makroekonomiczne, tendencje krótko- i średnioterminowe dla analizowanych standardowych par walutowych (EUR/PLN, USD/PLN i EUR/USD) oraz informacje z rynku surowców i światowych parkietów giełdowych.

Najistotniejszym elementem oferty Emitenta było pozostawienie pełnej decyzyjności oraz kontroli finansowo – dokumentowej po stronie Klienta.

Wiedza ekspertów firmy Euro Consulting & Management S.A. miała także zastosowanie w planowaniu długookresowym. Analizy wskazywały tendencje i kluczowe zmiany nie tylko na rynku walutowym, ale również na każdym notowanym towarze. Tym samym, klienci korzystający z analiz Euro Consulting & Management S.A., mogli szerzej spojrzeć na rynek i osiągnąć większe korzyści. Ponadto, konsultanci Emitenta oceniali opłacalność wzajemnego bilansowania przychodów i wydatków w obcych walutach, wskazując kiedy korzystna jest kompensacja kwot, a kiedy ich niezależne rozliczenie, co pozwalało podwójnie zyskiwać na różnicach kursowych.

ECM Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (ECM TFI S.A.)

ECM Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało powołane w dniu 30 stycznia 2008 r. jako spółka 100% zależna od Emitenta. Według strategii ECM TFI S.A. miał on zajmować się świadczeniem usług zarządzania aktywami oraz zarządzania trzema funduszami inwestycyjnymi, w tym: dwoma funduszami specjalistycznymi otwartymi i jednym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Wszystkie tworzone fundusze miały oferować inwestycje alternatywne dla zamożnych Klientów. Ostatecznie Emitent podjął decyzję o zaprzestaniu prac nad tworzeniem ECM TFI S.A. W raporcie bieżącym, poinformował inwestorów, że jego spółka zależna ECM TFI S.A. w dniu 5 marca 2009 r. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski w sprawie umorzenia postępowania o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przez TFI oraz na utworzenie Alpha ECM Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, NewConnect Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Composite Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ECM.

Decyzja o wycofaniu się z projektu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wynikała z sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz aktualnej kondycji finansowej Grupy ECM. Dekoniunktura na rynkach finansowych sprawiła, że rozpoczęcie działalności TFI wiązałoby się z ponoszeniem strat przez długi okres, ze względu na trudność w pozyskaniu odpowiedniego poziomu środków do zarządzanych funduszy.

W dniu 8 maja 2009 r. ECM S.A. sprzedał 100% akcji spółki zależnej, ECM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, innej spółce zależnej - ECM Domowi Maklerskiemu S.A. Kwota transakcji wyniosła 2.016.000 zł i została zapłacona gotówką. Otrzymane środki ECM S.A. przeznaczył na podwyższenie kapitału akcyjnego ECM Domu Maklerskiego S.A.

W 2010 r. ECM DM S.A. dokonała sprzedaży 3.200 akcji imiennych serii A spółki ECM Finanse S.A. (dawniej: ECM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) z siedzibą w Warszawie, zakupionych w dniu 8 maja 2009 r. na kwotę 2.016.000 zł od spółki ECM S.A. W roku 2009 dokonano obniżenia kapitału akcyjnego ECM Finanse S.A. o kwotę 900.000 zł w celu pokrycia straty bilansowej oraz o kwotę 1.800.000 złotych w celu pozyskania środków finansowych przez ECM DM S.A. Akcje zostały sprzedane za kwotę 35.008,00 zł członkowi Rady Nadzorczej Spółki – Krzysztofowi Korczakowi.

ECM Dom Maklerski S.A. – obecnie INVISTA Dom Maklerski S.A.

W 2009 r. Grupa ECM realizowała plan restrukturyzacji, który zakładał koncentrację działalności w ECM Domu Maklerskim S.A. W związku z wejściem w życie zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi do końca 2009 r. przeniesiono działalność w zakresie doradztwa walutowego z ECM S.A. do ECM Domu Maklerskiego S.A.

Ponadto rozpoczęto prace zmierzające do dostosowania Spółki do planowanych zmian przepisów prawnych implementujących Dyrektywy MiFID i CRD (działalność Domu Maklerskiego została szerzej opisana w punkcie 6.1.1.3. poniżej).

6.1.1.3. Działalność operacyjna prowadzona przez podmiot zależny INVISTA Dom Maklerski

W II kwartale 2010 r. przeprowadzona została restrukturyzacja działalności Domu Maklerskiego 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 Domu Maklerskiego 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 Dom Maklerski S.A. w gronie renomowanych firm doradczych działających w obszarze bankowości inwestycyjnej. Panująca na rynku giełdowym dekonjunktura spowodowała znaczne ograniczenie liczby transakcji na rynku pierwotnym. W latach 2011-2012 INVISTA DM wprowadził do obrotu giełdowego na rynku regulowanym akcje Spółki IQ Partners S.A., kolejne emisje akcji Spółki notowanej na rynku regulowanym BBI Development S.A., a także zrealizował emisję obligacji spółki Nettle S.A. oraz emisję obligacji Emitenta.

Istotne zdarzenia

W okresie od 6 sierpnia 2009 do końca roku 2009 INVISTA Dom Maklerski S.A. emitował obligacje imienne kilku serii, z rocznym terminem wykupu, z oprocentowaniem 7% w skali roku, płatnym przy wykupie, na łączną kwotę 880.000 zł, zaś po zamknięciu roku obrotowego ostatnia emisja obligacji na kwotę 200.000 zł miała miejsce w lutym 2010 r. Obligacje te były obejmowane przez ECM Finanse S.A. Celem emisji było pozyskanie środków finansowych na bieżącą działalność. INVISTA Dom Maklerski S.A. dokonał przedterminowego wykupu obligacji w dniu 12 kwietnia 2010 r.

W sierpniu 2009 r. Zarząd podjął decyzję o tymczasowym zaprzestaniu wykonywania działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych na zlecenie klienta, a następnie w dniu 1 kwietnia 2010 r. Zarząd podjął uchwałę o zakończeniu działalności w powyższym zakresie.

W dniu 7 kwietnia 2010 r. uchwałą nr 1 Zarząd podjął decyzję o sprzedaży 3.200 akcji imiennych serii A spółki ECM Finanse S.A. stanowiących 100% kapitału zakładowego ECM Finanse S.A. W wyniku ww. transakcji ustała przyczyna przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania oraz niedoboru kapitałów nadzorowanych INVISTA DM.

W dniu 13 kwietnia 2010 r. INVISTA Dom Maklerski S.A. sprzedał 100% akcji spółki ECM Finanse S.A.

W dniu 2 lipca 2010 r. Zarząd podjął uchwałę o zakończeniu działalności doradztwa inwestycyjnego.

W 2010 r. Dom Maklerski zakończył proces dostosowania sposobu prowadzenia działalności do przepisów Dyrektyw MIFID i CRD obowiązujących firmy inwestycyjne od czasu wejścia w życie znowelizowanej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i aktów wykonawczych.

Od 2010 r. po zmianie strategii Emitent przeniósł działalność operacyjną związaną z częścią doradczą z INVISTA S.A. do podmiotu zależnego INVISTA Dom Maklerski S.A. Do zadań domu maklerskiego w ramach działalności operacyjnej na dzień zatwierdzenia Prospektu należy:

- oferowanie maklerskich instrumentów finansowych,
- doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
- doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw.

W lutym 2011 r. 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 wynikającej z art. 69 pkt. 2. ust. 4 Ustawy o Obrocie

oraz postanawiał o kontynuowaniu prowadzenia działalności maklerskiej w pozostałym zakresie prowadzonej dotychczas działalności maklerskiej.

W dniu 10 maja 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego, na wniosek INVISTA Dom Maklerski S.A., wydała decyzję o stwierdzeniu wygaśnięcia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 lipca 2007 r. 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.

W dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 Ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w

Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski SA (INVISTA DM SA), stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA SA akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. tj. 6 945 000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r.

W dniu 29 listopada 2012 r., w trybie art. 405 paragraf 1 Kodeksu Spółek Handlowych odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA Dom Maklerski S.A., w którego porządku obrad znajdowało się podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej INVISTA Domu Maklerskiego S.A. oraz podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Zarządu INVISTA Domu Maklerskiego S.A. Odpowiednio do Rady Nadzorczej Spółki zostały ważne powołane 3 (trzy) osoby wskazane przez Kupującego a, do Zarządu 2 (dwie) osoby wskazane przez Kupującego. Tym samym Emitent utracił kontrolę nad INVISTA Dom Maklerski S.A. Jednak, ze względu na posiadany pakiet akcji oraz warunkowy charakter sprzedaży 90,01 % akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. pozostaje podmiotem zależnym.

Niezależnie od powyższych zmian właścicielskich, do momentu spełnienia się warunku dotyczącego sprzedaży pozostałych należących do Emitenta akcji, INVISTA Dom Maklerski S.A. zamierza kontynuować działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw. Kontynuowane będą usługi oferowania instrumentów finansowych.

6.1.2. Strategia Emitenta

30 czerwca 2010 r. Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 4 przyjęło zaprezentowaną przez Zarząd nową strategię działalności Spółki. Zgodnie z uchwałą WZ podstawowe założenia strategii polegały na zmianie dotychczasowego modelu funkcjonowania Grupy Kapitałowej na holding inwestycyjny oraz rozszerzenie w ciągu następnych dwóch lat funkcjonowania spółki o działalność zbliżonej do funduszu inwestycyjnego, a w szczególności do funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji (*opportunity fund*).

6.1.2.1. Opis planu biznesowego i celów strategicznych w okresie dwóch kolejnych lat obrotowych

Emitent w 2010 r. przyjął i zaprezentował nową strategię Spółki, która polegała na zmianie dotychczasowego modelu funkcjonowania Grupy Kapitałowej na holding inwestycyjny oraz rozszerzenie w ciągu następnych dwóch lat strategii o działalność zbliżoną do funduszu inwestycyjnego, a w szczególności do funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji (*opportunity fund*).

Przyjęte założenia strategii pozwolą na dywersyfikację przedmiotu działalności. W ramach realizowanej strategii Emitent rozpoczął budowę portfela inwestycyjnego oraz realizację kolejnych projektów inwestycyjnych przy wykorzystaniu środków własnych i długu (kredyty, obligacje).

a) Podstawowe założenia strategiczne i główne cele inwestycyjne

Opracowana strategia zakłada dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Emitent unika definitywnego deklarowania i ograniczania zbioru potencjalnych celów inwestycyjnych, gdyż będzie elastycznie dopasowywał swoje plany inwestycyjne do najatrakcyjniejszych projektów oferowanych przez rynek, w zależności od koniunktury panującej na rynkach finansowych. Pod tym względem Emitent będzie zbliżał się profilem do funduszy aktywnej alokacji – *opportunity fund*. Inwestycje w spółki działające w zróżnicowanych branżach pozwolą w opinii Emitenta zminimalizować ryzyko rynkowe, związane z dekoniunkturą na rynkach danej branży.

W sferze zainteresowania Emitenta będą znajdowały się głównie spółki, których akcje są wprowadzone do obrotu na rynku zorganizowanym. Dotyczy to akcji spółek o dużym potencjale wzrostu bądź spółek charakteryzujących się dużą płynnością obrotu ich akcjami. Emitent nie wyklucza również bezpośrednich inwestycji w nieruchomości, a także wierzytelności o wysokiej potencjalnej stopie zwrotu.

Inwestycje na rynkach finansowych zawsze obarczone są pewnym stopniem ryzyka, szczególnie dotyczy to działalności na rynku kapitałowym, gdzie wzrosty lub spadki kursu instrumentów finansowych mogą wynikać z trudno przewidywalnych przesłanek.

W celu dyspersji potencjalnego ryzyka inwestycyjnego, wykorzystując doświadczenie, Emitent będzie angażować powierzone środki pieniężne w zróżnicowane instrumenty finansowe. W okresie wdrażania strategii będzie włączać do portfela inwestycyjnego akcje spółek z rynku publicznego, wierzytelności oraz inne atrakcyjne instrumenty finansowe rynku kapitałowego pozwalające osiągnąć ponadprzeciętną stopę zwrotu.

Wybór spółek portfelowych będzie poprzedzony ich wnikliwą analizą fundamentalną.

W zależności od koniunktury giełdowej, makroekonomicznej oraz od zmian poziomu stóp procentowych, mając na uwadze maksymalizację stóp zwrotu z inwestycji, Emitent nie wyklucza istotnych przesunięć w strukturze portfela.

Prowadzony przez Emitenta stały monitoring rynku kapitałowego oraz sytuacji finansowej spółek portfelowych dodatkowo wpłynie na ograniczenie ekspozycji na ryzyko.

Przy podejmowaniu decyzji dotyczących włączenia do portfela inwestycyjnego akcji wybranych spółek i wiarygodności Emitent będzie się kierować następującymi kryteriami:

- Atrakcyjna branża – Emitent przewiduje inwestycje w branżę, które ocenia jako posiadające wysoki potencjał rozwojowy.
- Wyniki analizy fundamentalnej spółek – przy wyborze danej spółki Emitent starannie zbada jej sytuację prawną, strukturę akcjonariatu, sytuację ekonomiczno-finansową pod kątem wypracowanej rentowności, poziomu i struktury zadłużenia, płynności oraz zdolności do generowania przepływów finansowych. Emitent przeprowadzi również analizę SWOT spółki i zbada jej otoczenie rynkowe, ze szczególnym uwzględnieniem głównych odbiorców, dostawców, potencjalnych i obecnych konkurentów.
- Horyzont czasowy inwestycji – rozbudowując portfel inwestycyjny część środków Emitent zaangażuje krótko- i średnioterminowo w akcje, które zostaną przeznaczone do zbycia w przypadku realizacji możliwie najwyższych zysków kapitałowych (część spekulacyjna portfela). Część portfela będą jednak stanowić inwestycje o dłuższym horyzoncie czasowym. Zakładany minimalny czas trwania takiej inwestycji będzie wynosić 2 lata.
- Możliwość wyjścia z inwestycji – składniki „spekulacyjnego” portfela inwestycyjnego Emitent będzie upływniać w najdogodniejszej chwili, czyli po wzroście ich rynkowej wartości przekładającym się na realizację zysku. Ponadto Emitent przewiduje zbywanie akcji w transakcjach pakietowych.

Wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące nabywania i zbywania akcji notowanych na GPW oraz akcji i udziałów spółek nienotowanych Emitent będzie podejmować przy wykorzystaniu wiedzy i doświadczenia oraz przy dołożeniu najlepszej staranności.

b) Strategia działalności na rynku nieruchomości

Obecnie zgodnie z obraną strategią przedmiotem inwestycji na rynku nieruchomości ma być nabywanie nieruchomości oraz praw i roszczeń do nieruchomości znajdujących się w atrakcyjnych lokalizacjach. Emitent wykorzystując posiadane *know-how* oraz współpracując z innymi podmiotami posiadającymi odpowiednią wiedzę przedmiotową zamierza występować jako strona w postępowaniu administracyjnym dotyczącym nieruchomości objętych Dekretem Bieruta, w celu odzyskania praw własności do nieruchomości. W dalszej kolejności założeniem Emitenta jest odsprzedaż nieruchomości, co ma powodować systematyczne zmniejszanie się zaangażowania Emitenta w daną inwestycję, a uzyskiwane ze sprzedaży środki finansowe reinwestowane będą w nowe projekty.

Nakłady finansowe czynione na poszczególne inwestycje na rynku nieruchomości pociągają za sobą konieczność angażowania znacznych środków finansowych i zamrażania ich na dłuższy okres. Ponadto przedłużające się procedury administracyjne, jak i spłata dotychczasowych właścicieli i ich spadkobierców niosą za sobą znaczące nakłady finansowe. Realizacja kilku projektów w skali roku jest zdaniem Emitenta całkowicie wystarczająca i możliwa do przeprowadzenia bez konieczności angażowania dodatkowych środków zewnętrznych jak i osobowych.

Emitent będzie pozyskiwał projekty inwestycyjne zarówno aktywnie (przez komórki organizacyjne Emitenta), jak i pasywnie (na podstawie informacji uzyskiwanych od pośredników w obrocie nieruchomościami, z branżowych baz danych i serwisów, czy od podmiotów przedstawiających Emitentowi propozycję realizacji konkretnego projektu). Preferowany przez Emitenta będzie rynek warszawski, a także rynki lokalne, które są dobrze spenetrowane i opisane z punktu widzenia atrakcyjności poszczególnych lokalizacji.

W ramach wstępnej analizy projektu, Emitent będzie zapoznawał się z dokumentacją projektu, uzyskiwał wstępną wycenę nieruchomości, sporządzał wstępny plan finansowy projektu, określał warunki dokonania inwestycji, zapewniał sobie wsparcie partnerów w przedsięwzięciu oraz rozpoczynał negocjacje z właścicielami nieruchomości (oraz ich przedstawicielami).

W przypadku pozytywnych wyników wstępnej analizy Emitent będzie dokonywał ostatecznej analizy projektu z punktu widzenia lokalizacji, założeń biznesowych, możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji, rozstrzygał o atrakcyjności projektu, analizował działania i zdarzenia związane z projektem, określał ostatecznie warunki konieczne do realizacji projektu, przeprowadzał pełną analizę opłacalności oraz weryfikował i oceniał potencjalnych partnerów w przedsięwzięciu.

Po zatwierdzeniu projektu, Emitent będzie przystępował do realizacji przedsięwzięcia, zawierając wynegocjowane umowy, w tym umowy nabycia nieruchomości, a także inne umowy inwestycyjne związane z danym przedsięwzięciem.

c) Pozyskiwanie środków na finansowanie inwestycji

Zamiarem Emitenta jest realizacja strategii, tj. dokonywanie inwestycji w oparciu zarówno o kapitał własny (w tym pozyskiwany po wyjściu z inwestycji, które osiągnęły oczekiwany poziom zwrotu), jak i nowopozyskiwany kapitał o charakterze udziałowym bądź dłużnym. W tym celu Emitent nie wyklucza emisji i oferty akcji oraz obligacji, a także – uzupełniając – zaciągać kredyty bądź korzystać z pożyczek.

d) Umożliwienie akcjonariuszom wyjścia z inwestycji w akcje Emitenta poprzez podtrzymywanie płynności na rynku giełdowym

W celu zapewnienia płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym, Emitent rozważa zawarcie umowy z podmiotem pełniącym funkcję animatora rynku dla akcji Spółki. Ponadto w kilkuletniej perspektywie Emitent nie wyklucza możliwości skupu własnych akcji celem umorzenia.

6.1.2.2. Zakres w jakim działalność gospodarcza Emitenta zależy od osób kluczowych, ze wskazaniem tych osób o ile jest to istotne

W opinii Emitenta, brak jest uzależnienia działalności gospodarczej Emitenta od osób kluczowych. Emitent współpracuje z doświadczonymi podmiotami doradczymi do których zaliczyć można m.in.: kancelarie prawnicze, kancelarie biegłych rewidentów oraz doradców finansowych i księgowych.

6.1.2.3. Obecni i potencjalni konkurenci na rynku

Informacja na temat konkurentów Emitenta została zamieszczona w pkt 6.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

6.1.2.4. Zależność od ograniczonej liczby klientów i dostawców

W opinii Emitenta, zależność taka nie występuje.

6.1.3. Opis istotnych nowych produktów i usług, które zostały wprowadzone

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie wprowadzali w zakresie swej podstawowej działalności żadnych istotnych nowych produktów lub usług.

6.1.4. Znaczące umowy związane z podstawową działalnością Emitenta i jego spółek zależnych

W niniejszym punkcie opisane zostały znaczące umowy istotne dla działalności Grupy zawierane w normalnym toku działalności w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, których stroną jest Emitent lub spółki z jego Grupy:

1) W dniu 13 stycznia 2012 r. 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. Wartość transakcji w momencie jej zawarcia przekraczała 10 % kapitałów własnych.

Transakcja nabycia nieruchomości gruntowej niezabudowanej położonej na działce Dąbrowa w Łomiankach rozliczona została płatnością w postaci obligacji serii A (wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki INVISTA S.A. z dnia 17 stycznia 2012 r - opisanych w pkt 5.1.5. dokumentu rejestracyjnego.) - cena została zapłacona (więcej informacji w pkt 6.1. Dokumentu Rejestracyjnego).

2) W dniu 19 kwietnia 2012 r. Zarząd INVISTA SA zawarł dwie umowy dotyczące nieruchomości przy ul. Emilii Plater w Warszawie o łącznej wartości 450 tys. zł tj.:

- Spółka nabyła udziały wynoszące ½ części w prawach i roszczeniach, wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26 października 1945 r. o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami do nieruchomości stanowiącej działkę o powierzchni 868 m² zabudowaną budynkiem mieszkalnym. Termin płatności 30 czerwca 2013 r.,

- 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 r. (więcej w pkt 19.1 Dokumentu Rejestracyjnego).

Transakcja nabycia udziałów wynoszących ½ części w prawach i roszczeniach do nieruchomości stanowiącej działkę o powierzchni 868 m² zabudowaną budynkiem mieszkalnym zostanie rozliczona zgodnie z umową do 30 czerwca 2013 r., w związku z czym zapłała ceny jest odroczone.

3) W okresie od dnia 13 października 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu systematycznie nabywane są wierzytelności, które będą przysługiwały z tytułu zbycia Akcji spółki JSW.

Przedmiotowe wierzytelności przyszłe nabywane są sukcesywnie i do dnia 31 grudnia 2012 r. nabyte zostały za ogólną kwotę blisko 2.762 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym wierzytelności przyszłe, których przedmiotem zastawu są akcje JSW w ilości przekraczającej 53.911 sztuk, które są objęte dwuletnim zakazem zbywania, obowiązującym od dnia 6 lipca 2011 r. do dnia 6 lipca 2013 r.

Posiadane na dzień 31 grudnia 2012 r. wierzytelności akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej zostały wycenione według kursu giełdowego akcji JSW na łączną kwotę 4.981.376,40 zł. Nabycie wierzytelności rozliczone zostało w formie gotówkowej, cena została zapłacona.

4) W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski S.A., stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. Strony ustalił Cenę sprzedaży Akcji, o których mowa powyżej na kwotę 83.935 EUR (słownie: osiemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset trzydzieści pięć Euro), przeliczoną wg średniego kursu walut obcych w złotych Narodowego Banku Polskiego, zgodnie z Tabelą Kursów NBP nr 232/A/NBP/2012 z dnia 29.11.2012r., gdzie średni kurs 1 EUR wynosi 4.0968 zł, co stanowi łączną kwotę 343.864,91 PLN (słownie: trzysta czterdzieści trzy tysiące osiemset sześćdziesiąt cztery złote i 91/100).

5) W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA SA akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. tj. 6.945.000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r.

Łącznie z umową sprzedaży pakietu 9,99 % akcji INVISTA Domu Maklerskiego S.A. cena zbywanego pakietu akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. ma wartość 840 000,00 euro. Cena sprzedaży 90,01% ulegnie zmianie w zależności od miesiąca, w którym Kupujący będzie mógł zrealizować zamiar nabycia Akcji zgodnie z art. 106j Ustawy o Obrocie, i tak:

- jeżeli Kupujący będzie mógł zrealizować zamiar w miesiącu styczniu 2013 r. cena wynosić będzie 756.065,- EUR,
 - jeżeli Kupujący będzie mógł zrealizować zamiar w miesiącu lutym 2013 r. cena wynosić będzie 766.065,- EUR,
 - jeżeli Kupujący będzie mógł zrealizować zamiar w miesiącu marcu 2013 r. cena wynosić będzie 776.065,- EUR,
 - jeżeli Kupujący będzie mógł zrealizować zamiar w miesiącu kwietniu 2013 r. cena wynosić będzie 786.065,- EUR,
 - jeżeli Kupujący będzie mógł zrealizować zamiar w miesiącu maju 2013 r. cena wynosić będzie 796.065,- EUR,
 - jeżeli Kupujący będzie mógł zrealizować zamiar po miesiącu maju 2013 r., ze względu na ziszczenie się Warunku Zawieszającego po dniu 31 maja 2013 r. cena wynosić będzie 806.065,- EUR,
- Z chwilą zawarcia Umowy warunkowej Kupujący przekazał Sprzedającemu kwotę 316.065 EUR, z czego 116.840 EUR stanowi zadatek w rozumieniu przepisów polskiego Kodeksu Cywilnego, zaś 200.000 EUR, stanowi zaliczkę w rozumieniu polskiego Kodeksu Cywilnego.

6.2. Główne rynki

6.2.1. Charakterystyka rynku na którym działa Emitent

Jedynym rynkiem na którym obecnie Emitent prowadzi swoją działalność jest rynek kapitałowy w Polsce. W szczególności Emitent działa na rynku instytucjonalnych inwestorów kapitałowych, na którym to rynku można wyróżnić takie kategorie podmiotów, jak:

- fundusze inwestycyjne typu *private equity* i fundusze specjalnych sytuacji (*opportunity fund*) i inne,
- fundusze inwestycyjne działające na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych,

a także następujące segmenty:

- segment nieruchomości,
- segment inwestycyjno-finansowy.

RYNEK FUNDUSZY PRIVATE EQUITY I FUNDUSZY SPECJALNYCH SYTUACJI (OPPORTUNITY FUND)

Fundusze typu private equity/venture capital (PE/VE) zajmują się inwestowaniem powierzonych im przez inwestorów środków na rynkach niepublicznych, inwestując w firmy mające duży potencjał rozwoju, oferując im w

zamian za udział w przyszłych zyskach niezbędny do rozwoju kapitał i doświadczenie specjalistów w zarządzaniu spółkami. Różnica pomiędzy funduszami private equity i venture capital polega w głównej mierze na tym, że te ostatnie wykazują większą skłonność do inwestycji we wczesnych fazach rozwoju i w przedsiębiorstwa charakteryzujące się wyższym ryzykiem prowadzonej działalności gospodarczej. Model biznesowy inwestycji jest natomiast w obu funduszach zbliżony.

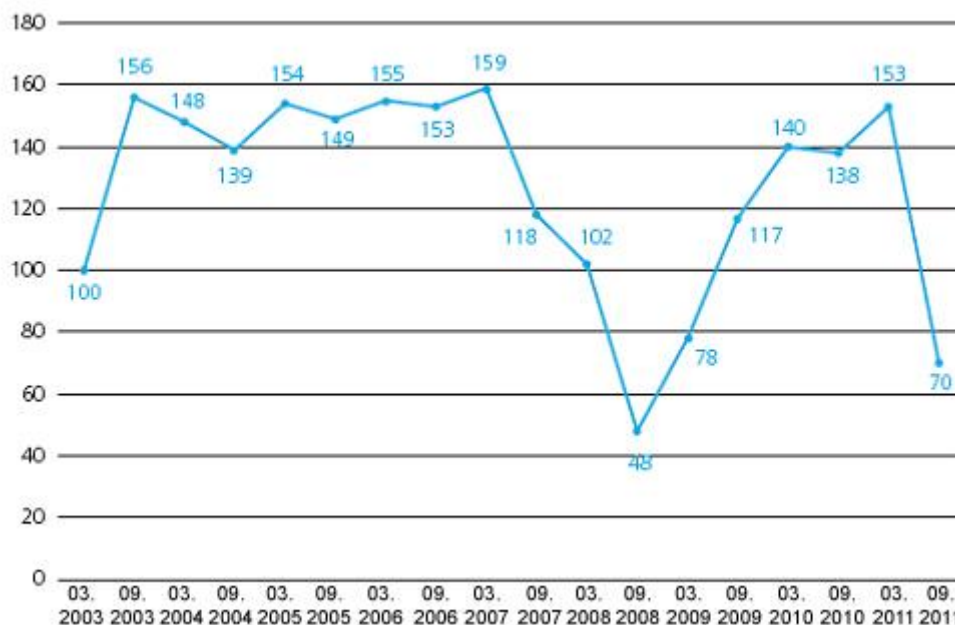
Inwestorzy inwestując w firmy na wczesnych etapach rozwoju (start działalności, wczesny wzrost finansowanie pomostowe) to „venture capital”. Firmy inwestorskie szukające zysków z inwestowania na kolejnych etapach rozwoju (ekspansja, wykup właścicielski, fuzje i przejęcia) firm to inwestorzy nazywani „private equity”. Te dwie kategorie inwestorów to fundusze instytucjonalne.

Inwestycje typu „private equity” są to wszelkie inwestycje na niepublicznym rynku kapitałowym, w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału zainwestowanego w spółkę. Fundusze private equity mogą inwestować także w spółki dojrzałe, planujące wejście na giełdę (IPO) w przyszłości, wymagające restrukturyzacji lub zmieniające właścicieli. Wejście na giełdę, sprzedaż innemu właścicielowi i możliwość spieniężenia posiadanych akcji w spółce jest sposobem na odzyskanie przez fundusze private equity zainwestowanego kapitału w spółkę wraz z nagrodą za ryzyko inwestycji czyli jego wzrostu, gdyż wartość spółki od momentu dokonania inwestycji do czasu transakcji „wyjścia” wzrosła znacząco.

Według artykułu „Rynek private equity/venture capital w Polsce w 2011 roku”, przygotowanym przez Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych (www.psiik.org.pl) ubiegły rok był rekordowym rynkiem w Polsce zarówno pod względem wartości zrealizowanych inwestycji PE/VC oraz wyjść ze spółek. Według danych Europejskiego Stowarzyszenia Venture Capital/Private Equity (EVCA), fundusze zainwestowały przeszło 680 mln EUR w 57 polskich spółek. Wartość wyjść, w porównaniu z rokiem ubiegłym, wzrosło przeszło dwukrotnie. Fundusze sprzedały udziały w 24 spółkach o wartości początkowej 180 mln EUR, a przeszło 90% kapitałów funduszy pochodzi od zagranicznych inwestorów zagranicznych. Podobnie jak w latach ubiegłych, dominowały inwestycje w spółki dojrzałe – 72% środków (489 mln EUR). Do spółek w fazie dynamicznego wzrostu wpłynęło 24% zainwestowanych kwot (163 mln EUR), zaś do najmłodszych firm – 4% (27 mln EUR). Podobnie jak w roku ubiegłym, najbardziej popularne okazały się branże: konsumpcyjna (32%) i telekomunikacyjna (31%).

Według raportu „Badanie Funduszy Private Equity w Europie Środkowej w okresie listopad 2011 – kwiecień 2012” przygotowanego przez firmę Deloitte Global Services Limited w którym ujęte zostały wyniki ankiety przeprowadzonej przez Deloitte ankiety w październiku 2011 r. w wśród specjalistów zajmujących się funduszami private equity działającymi w 17 krajach Europy Środkowej i dotyczącej oczekiwań branży na najbliższe półrocze, pokazał najbardziej gwałtowne pogorszenie nastrojów w dziewięcioletniej historii badania.

Poziomy indeksu nastrojów na rynku private equity w Europie Środkowej w kolejnych edycjach badania Deloitte

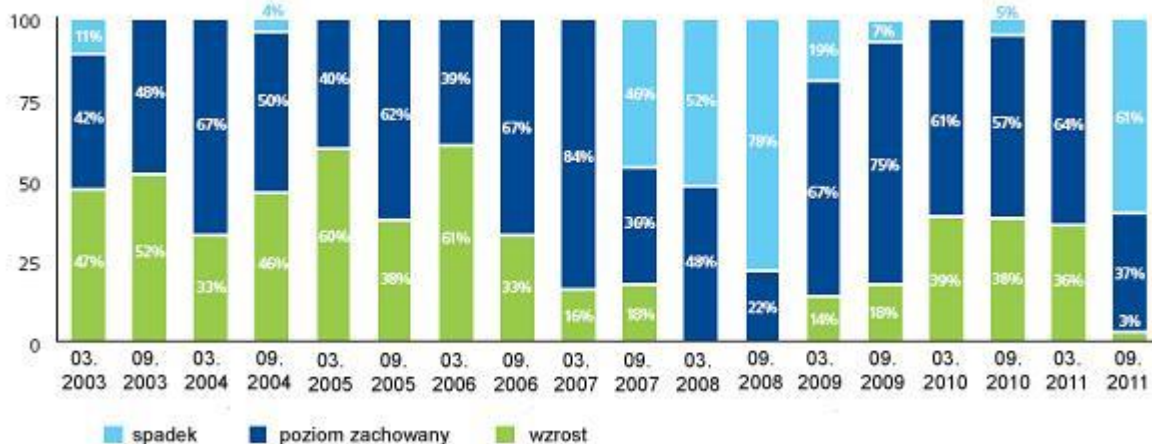


Źródło: Deloitte Central Europe Private Equity Confidence Survey, October 2011

Podczas gdy indeks nastrojów na środkowoeuropejskim rynku private equity obliczony przez Deloitte w poprzednim badaniu z kwietnia 2011 r. sięgał 153 pkt, co było najwyższym poziomem po kryzysie w latach 2008-2009, w październiku 2011 r. był już o ponad połowę niższy i wyniósł 70 pkt.

Dokładnie połowa funduszy private equity w Europie Środkowej spodziewała się w okresie do kwietnia 2012 r. włącznie spadku aktywności na rynku, natomiast 61% badanych obawiało się zmniejszonej dostępności finansowania (w poprzedniej edycji badania było to odpowiednio 2% i 0%).

Przewidywane zmiany dostępności finansowania na rynku private equity w Europie Środkowej w okresie listopad 2011 – kwiecień 2012

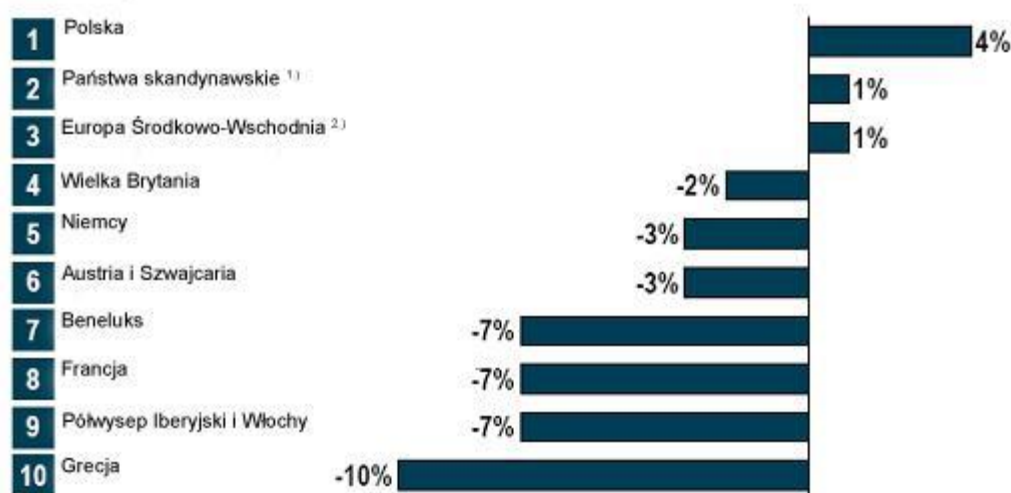


Źródło: Deloitte Central Europe Private Equity Confidence Survey, October 2011

Na tym tle Polska prezentuje się jednak relatywnie dobrze. Choć w samym raporcie nie ma wyszczególnienia na gospodarki narodowe, Gavin Hill, partner zarządzający działem doradztwa finansowego Deloitte, w komentarzu do raportu zaznacza, że polski rynek private equity może być mniej podatny na złe nastroje niż pozostałe kraje Europy Środkowej. Po pierwsze, „(...) Polska posiada o wiele większy rynek wewnętrzny [niż inne kraje regionu], stąd ludzi cechuje większe zaufanie do kupowania przedsiębiorstw i firm w Polsce, gdyż wpływ czynników europejskich nie jest tu tak silnie odczuwalny, jak w mniejszych krajach, gdyż eksport stanowi tu mniejszy odsetek niż gdzie indziej”. Po drugie, argumentuje partner Deloitte, Polska jest największą gospodarką regionu, a przez to naturalnym miejscem na start dla inwestorów pragnących stworzyć regionalnego lidera.

Podobny wydzźwięk ma badanie rynku private equity przeprowadzone przez firmę doradczą, Roland Berger Strategy Consultants Sp. z o.o., w raporcie „Perspektywy europejskiego rynku Private Equity na rok 2012”, w którym aż 73% spośród 800 przedstawicieli firm private equity z całej Europy, którzy wzięli udział w ankiecie, spodziewa się w 2012 r. spadku lub przynajmniej stagnacji transakcji polityki przejęć i fuzji z udziałem private equity.

Przewidywana zmiana aktywności na rynku private equity w 2012 w porównaniu do roku 2011



¹⁾ obejmuje Danię, Norwegię i Szwecję

²⁾ Europa Środkowo-Wschodnia bez Bułgarii, Chorwacji, Czech, Węgier, Polski, Rumunii, Słowacji i Słowenii

Źródło: Badania Roland Berger Strategy Consultants European Private Equity Outlook 2012.

Z odpowiedzi udzielonych przez inwestorów private equity, eksperci Roland Berger przewidują, że rynek PE skurczy się w 2012 r. zwłaszcza w regionie Morza Śródziemnego (w Grecji o 10%, w Hiszpanii, Portugalii i we Włoszech o 7%), we Francji oraz krajach Beneluxu (w obu przypadkach prognozowany jest spadek o 7%). Zmniejszenie aktywności oczekiwane jest także w regionie Niemiec, Austrii i Szwajcarii (o 3%) oraz w Wielkiej Brytanii (o 2%). Wzrostów należy szukać na wschodzie i północy, czyli według raportu Kraje Europy Środkowej i Wschodniej oraz Skandynawia (plus 1%), a zwłaszcza Polska (plus 4%) znajdują się w trendzie wzrostowym.”

Fundusz specjalnych sytuacji (opportunity fund), tj. fundusz skupiający się na inwestycjach o podwyższonym wskaźniku ryzyka, lecz o oczekiwanej wysokiej stopie zwrotu.

6.2.2. Zakres geograficzny prowadzonej działalności

Emitent 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 Rzeczpospolita Polska. Również w przypadku rynku nieruchomości Emitent nabywa jedynie nieruchomości położone na terenie kraju.

6.2.3. Otoczenie konkurencyjne

Na rynku niepublicznym jak również w obrocie giełdowym istnieje wiele podmiotów o zbliżonym do Emitenta profilu działalności. Są one na różnym poziomie zaawansowania pod względem kapitałowym, jak również opracowanych i przeprowadzonych procedur inwestycyjnych. Uwidacznia się to m.in. w zakresie i skali prowadzonej działalności, stopniu możliwości inwestycyjnych, jak również sprawności przeprowadzania poszczególnych procesów w toku samej realizacji inwestycji. Emitent sądzi, iż wysoka jakość oferowanych usług jest jego atutem, który umożliwi mu sprawne przeprowadzanie poszczególnych projektów, jak również pozwoli inwestorom na osiągnięcie satysfakcjonującej stopy zwrotu.

Poszczególne fundusze PE/VC mają własną politykę inwestycyjną, która preferuje wybrane branże, regiony lub etapy rozwoju przedsiębiorstw. Każdy fundusz ma też określoną minimalną i maksymalną wielkość inwestycji.

6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność podstawową Spółki lub jego główne rynki na których prowadzi działalność

W czasie kryzysu gospodarczego z lat 2007-2009 miał miejsce okres silnej recesji i wyhamowania tempa wzrostu branży finansowej. Dla Emitenta kryzys gospodarczy oznaczał spadek rentowności projektów oraz utrudnienia w dostępie do kapitału dla Emitenta oraz jego klientów.

Na przełomie lat 2009 oraz 2010 działalność Emitenta została ograniczona do roli spółki holdingowej - Spółka zarządza poszczególnymi projektami, zaś działalność maklerska prowadzona jest w INVISTA Dom Maklerski S.A. INVISTA DM kontynuuje działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w

zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw, a także oferowania instrumentów finansowych.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Spółki od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent oraz spółka z Grupy Emitenta nie są uzależnieni od patentów, licencji, umów przemysłowych lub finansowych, ani od nowych procesów produkcyjnych, za wyjątkiem licencji na prowadzenie działalności maklerskiej posiadanej przez spółkę z Grupy Emitenta - INVISTA Dom Maklerski S.A.

Prowadzenie przez INVISTA Dom Maklerski S.A. działalności maklerskiej uzależnione jest od posiadania licencji wydawanej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej zostało wydane 3 lipca 2007 r. (numer decyzji KNF: DFL/4020/27/18/07/1/72/1/2007). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent wykonuje następujące czynności zaliczone, zgodnie z art. 69 Ustawy o Obrocie, do czynności maklerskich:

- oferowanie instrumentów finansowych (art. 69 ust. 2 pkt 6 Ustawy o Obrocie);
- doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią (art. 69 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Obrocie);
- doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw (art. 69 ust. 4 pkt. 4 Ustawy o Obrocie).

Ewentualna utrata ww. licencji mogłaby uniemożliwić prowadzenie przez - INVISTA Dom Maklerski S.A. działalności jako dom maklerski.

6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Spółki dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Zarząd Emitenta szacuje pozycję konkurencyjną spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta przede wszystkim w oparciu o własne obserwacje rynku. Ponadto, założenia wszelkich oświadczeń Emitenta o jego pozycji konkurencyjnej, a także pozycji konkurencyjnej spółki zależnej zostały określone na podstawie źródeł informacji wymienionych w pkt 23. Dokumentu Rejestracyjnego.

Zarząd Emitenta nie prowadzi samodzielnych badań odnośnie swojej pozycji konkurencyjnej. Kryteria oceny uczestnictwa w rynkach i pozycji konkurencyjnej spółki zależnej Emitent konstruuje w oparciu o ogólnodostępne publikacje branżowe, raporty i sprawozdania podmiotów konkurencyjnych, a także inne informacje umożliwiające porównanie danych, takie jak m. in.: dane Głównego Urzędu Statystycznego, niezależne instytuty badawcze, itp.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest podmiotem zależnym od żadnej innej spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent tworzy grupę kapitałową. W ramach grupy działają INVISTA S.A. i INVISTA Dom Maklerski S.A. podmiot zależny od Emitenta (szczegółowe informacje dotyczące grupy kapitałowej Emitenta zostały przedstawione w pkt. 7.2. Dokumentu Rejestracyjnego).

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Opis Grupy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego:

1. spółka dominująca: INVISTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,

2. spółka zależna: INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dawniej ECM Dom Maklerski S.A.). INVISTA Dom Maklerski S.A. specjalizuje się w kompleksowej obsłudze emisji instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym. Swoje usługi kieruje do firm chcących pozyskać kapitał na dalszy rozwój oraz do inwestorów indywidualnych zainteresowanych pomnażaniem kapitału. INVISTA Dom Maklerski S.A. doradza przedsiębiorstwom w zakresie struktury kapitałowej, inwestowania, fuzji, przejęć, przekształceń, wyceny spółek, przygotowuje Prospekty emisyjne oraz oferuje papiery wartościowe. Kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 7.716.000 (siedem milionów siedemset szesnaście tysięcy) zł.

- struktura własności: Emitent posiada 6.945.000 akcji stanowiących 90,01% udziału w kapitale zakładowym INVISTA Dom Maklerski SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA Dom Maklerski SA.

Spółka Emitenta nie posiada wyodrębnionych jednostek organizacyjnych takich jak filie, oddziały lub zakłady.

W dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 Ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski S.A., stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA S.A. akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. tj. 6 945 000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r.

W dniu 29 listopada 2012 r., w trybie art. 405 paragraf 1 Kodeksu Spółek Handlowych odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA Dom Maklerski S.A., w którego porządku obrad znajdowało się podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Invista Domu Maklerskiego S.A. oraz podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Zarządu Invista Domu Maklerskiego S.A. Odpowiednio do Rady Nadzorczej Spółki zostały ważne powołane 3 (trzy) osoby wskazane przez Kupującego a, do Zarządu 2 (dwie) osoby wskazane przez Kupującego. Tym samym Emitent utracił kontrolę nad INVISTA Dom Maklerski S.A. Jednak, ze względu na posiadany pakiet akcji oraz warunkowy charakter sprzedaży 90,01 % akcji Invista Dom Maklerski S.A. pozostaje podmiotem zależnym.

8. Środki trwałe

8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska

Emitent jest właścicielem nieruchomości gruntowej niezabudowanej w gminie Łomianki. Zgodnie celem jej nabycia oraz wolą posiadania, jak również w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości ww. nieruchomość nie jest środkiem trwałym lecz inwestycją długoterminową. Skutkiem tego nieruchomości ta prezentowana jest w pozycji Inwestycji długoterminowych w nieruchomości. Tym samym, we wskazanym zakresie zestawienia znaczących rzeczowych aktywów trwałych nie występuje kategoria nieruchomości gruntowych, w tym prawa użytkownika wieczystego.

W odniesieniu do nieruchomości w gminie Łomianki występują następujące zagadnienia lub wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta posiadanej nieruchomości. Obszar gminy położony jest w całości w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego. Gmina Łomianki nie posiada planu zagospodarowania przestrzennego. Działki składające się na nieruchomość, której właścicielem jest Emitent w obowiązującym studium uwarunkowania i kierunków zagospodarowania przestrzennego miasta i gminy Łomianki znajduje się w jednostce 3.4.PO (Więcej informacji znajduje się w pkt 6.1. i w Załączniku nr 4).

Dla zabudowy mieszkaniowej wskazane wyżej studium określa następujące parametry:

- minimalna powierzchnia parceli – 2.000 m²;
- minimalny front parceli – 30m;
- linia zabudowy – 100 m. od gruntu Kampinoskiego Parku Narodowego;
- powierzchnia biologicznie czynna – min. 80%;
- wysokość zabudowy maksimum – maksimum dwie kondygnacje.

Ponadto, należy mieć na względzie, że w przypadku rozpatrywania możliwości zabudowy nieruchomości będącej własnością Emitenta, oprócz warunków opisanych wyżej, będzie on musiał uwzględnić konieczność przestrzegania regulacji prawnych dotyczących ochrony środowiska, a w szczególności:

- Ustawę z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U. z 2008 r., Nr 25, poz. 150, ze zm.);
- Ustawę z dnia 16 kwietnia 2004 r. o ochronie przyrody (Dz. U. 2009, Nr 151, poz. 1220, ze zm.);
- Ustawę z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (Dz. U. z 2005 r., Nr 239, poz. 2019, ze zm.);
- Ustawę z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej (Dz. U. 2007 Nr 90, poz. 607, ze zm.);

Ponadto może powstać obowiązek uzyskania pozwoleń wodno - prawnych, decyzji administracyjnych związanych szeroko związanych z tematem ochrony środowiska, które mogą być kluczowym warunkiem powodzenia finansowego inwestycji. W związku z powyższym spełnienie wymagań przewidzianych przepisami dotyczącymi ochrony środowiska może wiązać się z nakładem czasu w ich uzyskaniu, czy nakładami finansowymi związanymi z nałożonymi w nich obowiązkami.

8.2. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych nieruchomościach

8.2.1. Informacje na temat istniejących rzeczowych aktywów trwałych Emitenta

Emitent nie posiada aktywów, które można uznać za znaczące rzeczowe aktywa trwałe. Emitent jest właścicielem nieruchomości gruntowej niezabudowanej w gminie Łomianki. Zgodnie z celem jej nabycia oraz wolą posiadania, jak również w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości ww. nieruchomość nie jest środkiem trwałym lecz inwestycją długoterminową. Skutkiem tego nieruchomość ta prezentowana jest w pozycji Inwestycji długoterminowych w nieruchomości. Tym samym, we wskazanym zakresie zestawienia znaczących rzeczowych aktywów trwałych nie występuje kategoria nieruchomości gruntowych, w tym prawa użytkowania wieczystego.

8.2.2. DZIERŻAWIONE ŚRODKI TRWAŁE

Jednostka użytkuje na podstawie umowy leasingowej pojazd specjalny służący do przewozu wartości pieniężnych oraz papierów wartościowych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości umowa leasingu spełnia jeden z siedmiu punktów warunkujących prezentację leasingu operacyjnego jako leasing finansowy. W związku z powyższym dzierżawiony na podstawie umowy leasingowej środek transportu prezentowany jest w pozycji aktywów trwałych. Podmiot zależny od Emitenta dzierżawi lokal biurowy, jednak w tym przypadku nie występuje konieczność prezentacji dzierżawionego lokalu w aktywach trwałych.

8.2.3. OPIS OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA AKTYWACH

Na opisanych wyżej aktywach rzeczowych należących do Emitenta nie są ustanowione żadne obciążenia. Według najlepszej wiedzy Emitenta również na dzierżawionej nieruchomości nie są ustanowione żadne zabezpieczenia.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta została przygotowana na podstawie historycznych informacji finansowych obejmujących skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., a także wybranych informacji finansowych za IV kwartały 2012 r. przekazanych do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Wszystkie informacje finansowe sporządzone są według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Na potrzeby Prospektu emisyjnego skonsolidowane informacje finansowe zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Historyczne informacje finansowe zostały szczegółowo przedstawione w pkt. 20. Dokumentu Rejestracyjnego. Wybrane dane finansowe za cztery kwartały 2012 r. ani nie zostały zbadane, ani nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Analiza sytuacji majątkowej

W sumie bilansowej Grupy Kapitałowej Emitenta dominujący udział zajmują na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa finansowe w kwocie 1,7 mln zł co stanowi 41,3% sumy bilansowej, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 1,1 mln zł (tj. 26,4% sumy bilansowej) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 0,6 mln zł (tj. 15,1% sumy bilansowej).

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 r. zwiększyła się o 1,7 mln zł, co oznacza wzrost o 71,8%. Wzrost ten został spowodowany przede wszystkim zwiększeniem aktywów finansowych o 1,7 mln, wynikającym z rozszerzania skali działalności inwestycyjnej Emitenta oraz jego reorganizacją.

W wyniku zwiększenia aktywów finansowych w ujęciu bezwzględnym również udział aktywów krótkoterminowych w aktywach ogółem spadł znacznie z poziomu 92,53% w 2010 r. do 49,0% w 2011 r. Wartość majątku obrotowego również spadła z 2,2 mln zł na koniec 2010 r. do 2,0 mln zł w 2011 r., głównie za sprawą spadku poziomu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych z kwoty 2,1 mln zł do kwoty 1,1 mln zł.

W badanym okresie nastąpił duży wzrost rozliczeń międzyokresowych których wzrost jest spowodowany głównie nakładami związanymi z usługami firm zewnętrznych w zakresie pozyskania inwestorów.

W ciągu czterech kwartałów 2012 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła ponad dziesięciokrotnie w stosunku do 31 grudnia 2011 r. Tak silny wzrost był możliwy dzięki rozwojowi działalności inwestycyjnej Emitenta w 2012 r.

Wzrost majątku Grupy Kapitałowej Emitenta wynikał głównie z nabycia nieruchomości, w roku 2011 pozycja ta nie występowała w aktywach natomiast na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła prawie 33 mln zł.

Ze względu na bardzo dużą dynamikę wzrostu aktywów trwałych w majątku Grupy Emitenta zmieniła się również silnie struktura majątku Grupy Emitenta. Mimo ponad 100% wzrostu aktywów obrotowych w ciągu IV kwartałów 2012 roku udział aktywów obrotowych spadł do 12,9% z 49,0%.

Struktura majątku jest charakterystyczna dla działalności inwestycyjnej jaką prowadzi Emitent, czyli holding inwestycyjny nastawiony na dokonywanie inwestycji głównie w średnim terminie czasu.

Wybrane aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta w ujęciu skonsolidowanym w latach 2010-2011 (wartości bezwzględne w zł).

AKTYWA	31.12.2012 (dane w tys. zł)	31.12.2011 (dane w zł)	31.12.2010 (dane w zł)
I. Aktywa trwałe	39 082	2 107 149,49	180 354,10
% sumy bilansowej	87,1%	51,0%	7,5%
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	*	4 514,02	4 192,34
% sumy bilansowej	*	0,1%	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	*	232 549,11	147 112,76
% sumy bilansowej	*	5,6%	6,1%
Aktywa finansowe	*	1 704 875,20	0,00
% sumy bilansowej	*	41,3%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	*	165 211,16	14 049,00
% sumy bilansowej	*	4,0%	0,6%
Pozostałe długoterminowe aktywa	*	0,00	15 000,00
% sumy bilansowej	*	0,0%	0,6%
II. Aktywa obrotowe	5 769	2 024 092,70	2 224 226,37
% sumy bilansowej	12,9%	49,0%	92,5%
Zapasy	*	0,00	0,00
% sumy bilansowej	*	0,0%	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	*	625 100,97	105 192,19
% sumy bilansowej	*	15,1%	4,4%
Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	*	22 814,01	58 431,26
% sumy bilansowej	*	0,6%	2,4%
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	*	1 600,00	4 151,00
% sumy bilansowej	*	0,0%	0,2%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 576	1 092 632,83	2 051 138,12
% sumy bilansowej	5,7%	26,4%	85,3%
Rozliczenia międzyokresowe	*	281 944,89	5 313,80
% sumy bilansowej	*	6,8%	0,2%

Aktywa razem	44 851	4 131 242,19	2404580,47
% sumy bilansowej	100,0%	100,0%	100,0%

*Emitent nie podał do publicznej wiadomości wskazanych informacji finansowych na 31 grudnia 2012 r.

Źródło: Emitent

Analiza wyników i rentowności

Poniżej omówione są następujące obszary

1. Przychody
2. Koszty Emitenta
3. Wyniki Emitenta
4. Rentowność
5. Analiza płynność
6. Analiza rotacji majątku

Przychody Emitenta

Struktura przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta (wartości bezwzględne w zł):

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności) w złotych	31.12.2011	31.12.2010
Usługi pośrednictwa finansowego	198 811,60	75 000,00
% przychodów ze sprzedaży	29,7%	13,3%
Przychody z działalności maklerskiej	471 500,00	488698,72
% przychodów ze sprzedaży	70,3%	86,5%
Refakturowanie kosztów najmu i innych	0,00	1 527,34
% przychodów ze sprzedaży	0,0%	0,3%
Razem	670 311,60	565 226,06
% przychodów ze sprzedaży	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

W strukturze sprzedaży Emitenta w latach 2010-2011 100% udział miały przychody zrealizowane na terenie kraju. Struktura przychodów Emitenta w badanym okresie ulegała bardzo istotnym zmianom, tak struktura przychodów ze sprzedaży jak i struktura przychodów ogółem.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA) w złotych	31.12.2011	31.12.2010
a) kraj	670 311,60	565 226,06
% przychodów ze sprzedaży	100,0%	100,0%
b) eksport	0,00	0,00
% przychodów ze sprzedaży	0,0%	0,0%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	670 311,60	565 226,06
% przychodów ze sprzedaży	100,0%	100,0%

*Jedynym rynkiem na którym obecnie Emitent prowadzi swoją działalność jest rynek w Polsce.

Źródło: Emitent

Na przychody ze sprzedaży składają się przychody z działalności maklerskiej, przychody z pośrednictwa finansowego oraz w mniejszym stopniu refakturowanie kosztów najmu i innych, które w badanym okresie wystąpiły jedynie w roku 2010. W roku 2010 największy udział miały przychody z działalności maklerskiej (tj. 86,5% przychodów ze sprzedaży), następnie usługi pośrednictwa finansowego (tj. 13,3%). W 2011 r. struktura ta uległa stopniowym zmianom i w 2011 r. przedstawiała się następująco: przychody z działalności maklerskiej – 70,3% przychodów ze sprzedaży, następnie pośrednictwo finansowe (tj. 29,7% przychodów ze sprzedaży). Taka zmiana struktury spowodowana była dokonaniem istotnej reorganizacji w roku 2010. Wtedy to Emitent nie prowadził już bezpośrednio działalności na taką skalę jak w latach ubiegłych i stał się głównie spółką matką zarządzającą Grupą.

Struktura przychodów ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta (wartości bezwzględne w zł):

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	670 311,60	565 226,06
% kosztów według rodzaju	87,6%	78,0%
Pozostałe przychody	33 591,42	131 503,78
% kosztów według rodzaju	4,4%	18,1%
Przychody finansowe	60 980,84	28 146,51
% kosztów według rodzaju	8,0%	3,9%
Przychody ogółem	764 883,86	724 876,35
% kosztów według rodzaju	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

W związku ze zmianami w działalności Emitenta wzrosła rola przychodów finansowych w przychodach ogółem. Udział przychodów finansowych wzrósł w latach 2010 - 2011 do poziomu 8,0% w strukturze ogółem przychodów Emitenta. Natomiast udział przychodów ze sprzedaży wzrósł w badanym okresie z poziomu 78,0% o 9,6 pp. do poziomu 87,6% w 2011 r. w przychodach ogółem. Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe stanowiły dla Emitenta marginalne znaczenie, poza rokiem 2010 kiedy to w związku z prowadzoną reorganizacją ich udział stanowił aż 18,1% i wynikał przede wszystkim ze zbycia niefinansowych aktywów finansowych.

Należy zaznaczyć, iż struktura przychodów ogółem w której przychody finansowe oraz pozostałe przychody operacyjne stanowią coraz istotniejszą pozycję, jest obecnie charakterystyczna dla Emitenta w związku z rozszerzaniem jego działalności inwestycyjnej.

Koszty Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Emitenta (wartości bezwzględne w PLN):

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w złotych	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Zużycie surowców i materiałów	34 370,10	57 614,46
% kosztów według rodzaju	2,7%	2,8%
Świadczenia pracownicze	660 243,73	1 311 829,67
% kosztów według rodzaju	52,8%	64,1%
Amortyzacja	63 691,15	90 033,79
% kosztów według rodzaju	5,1%	4,4%
Usługi obce	411 305,80	556 783,04
% kosztów według rodzaju	32,9%	27,2%
Podatki i opłaty	29 784,72	12 661,98
% kosztów według rodzaju	2,4%	0,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	50 721,03	17 141,28
% kosztów według rodzaju	4,1%	0,8%
Koszty rodzajowe ogółem	1 250 116,53	2 046 064,22
% kosztów według rodzaju	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

W strukturze kosztów z podstawowej działalności operacyjnej istotny udział mają świadczenia pracownicze. Spadły one jednak z poziomu 1,3 mln zł w roku 2010 do 660 tys. zł w 2011 r. czyli o 49,7%. Natomiast koszty wynikające ze zużycia surowców i materiałów występują, lecz ich wartość w stosunku do przychodów z działalności operacyjnej jest mało istotna. Struktura kosztów w której występują jedynie lub głównie koszty świadczeń pracowniczych jest charakterystyczna dla sposobu działalności prowadzonej przez Emitenta, gdzie Emitent jest spółką holdingową i z poziomu Emitenta czyli spółki matki prowadzone jest głównie zarządzanie poszczególnymi projektami inwestycyjnymi.

W strukturze kosztów według rodzaju główną pozycję stanowią usługi obce których udział kształtował się od 27,2% w 2010 r. do 32,9% w 2011 r. Duży udział usług obcych w podstawowych kosztach operacyjnych związany jest głównie z ograniczaniem kosztów stałych i delegowaniem usług na zewnątrz.

Wyniki finansoweWybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta:

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-31.12.2012 (dane w tys. zł)	01.01-31.12.2011 (dane w zł)	01.01-31.12.2010 (dane w zł)
Przychody ze sprzedaży	275	670 311,60	565 226,06
Zużycie surowców i materiałów	*	34 370,10	57 614,46
Świadczenia pracownicze	*	660 243,73	1 311 829,67
Amortyzacja	*	63 691,15	90 033,79
Usługi obce	*	411 305,80	556 783,04
Podatki i opłaty	*	29 784,72	12 661,98
Pozostałe koszty rodzajowe	*	50 721,03	17 141,28
Koszty rodzajowe ogółem	*	1 250 116,53	2 046 064,22
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-990	-579 804,93	-1 480 838,16
Pozostałe przychody	*	33 591,42	131 503,78
Pozostałe koszty	*	60 271,20	134 946,79
Zysk operacyjny	16 510	-606 484,71	-1 484 281,17
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	16 585	-542 793,56	-1 394 247,38
Przychody finansowe	*	60 980,84	28 146,51
Koszty finansowe	*	11 175,63	127 999,69
Zysk przed opodatkowaniem	*	-556 679,50	-1 584 134,35
Podatek dochodowy	*	-117 860,16	-14 049,00
Zysk (strata z działalności zaniechanej)	*	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	13 831	-438 819,34	-1 570 085,35

*Emitent nie podał do publicznej wiadomości wskazanych informacji finansowych za IV kwartały 2012 r.

Źródło: Emitent

Z lat 2010-2011 dla Grupy Kapitałowej Emitenta zdecydowanie lepszym okresem był rok 2011. Jednak również w tym roku spółka zanotowała stratę na poziomie operacyjnym na kwotę 606 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 439 tys. zł. Ujemne wyniki finansowe na wszystkich poziomach rachunku wyników w 2010 oraz 2011 r. wynikały z przeprowadzonej reorganizacji na przełomie roku 2009 oraz 2010.

Sytuacja Emitenta jest silnie skorelowana z rynkami finansowymi. Bieżąca wycena aktywów inwestycyjnych bezpośrednio wpływa na wyniki działalności w danym okresie. Jednak nadal przychody oraz koszty finansowe miały niski wpływ na wyniki działalności w okresie za który przedstawiono wyniki działalności.

Na wyniki 2010 r. oraz 2011 r. Grupy Kapitałowej, Emitent największy wpływ miała strata netto podmiotu zależnego INVISTA Dom Maklerski S.A. w wysokości 1.292 tys. zł. w 2010 oraz 618 tys. zł w 2011 r.

W 2011 r. Spółka nabyła wierzytelności przyszłe, których przedmiotem są akcje JSW. Wartość wierzytelności przyszłych, których przedmiotem są akcje JSW według ceny nabycia na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 860 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wierzytelności przyszłe, których przedmiotem są akcje JSW, które zostały wycenione według kursu giełdowego akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. na łączną kwotę 1.704 tys. zł. Przy czym wierzytelności przyszłe, których przedmiotem są akcje JSW odnoszone są na zyski zatrzymane (kapitał własny) zatem mimo korzystnej zmiany w wycenie nie wpływają bezpośrednio na rachunek wyników.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wierzytelności akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej zostały wycenione według kursu giełdowego akcji JSW na łączną kwotę 4.981.376,40zł.

Za IV kwartały 2012 r. strata ze sprzedaży wyniosła 990 tys. zł, poprawił się natomiast wynik na poziomie operacyjnym. Zysk operacyjny za IV kwartały 2012 r. wyniósł 16 510 tys. zł natomiast zysk netto 13 831 tys. zł. Dobre wyniki finansowe za IV kwartały 2012 r. wynikały z wdrożenia nowej działalności inwestycyjnej Emitenta. Głównie w wyniku aktualizacji wyceny nieruchomości gruntowej niezabudowanej położonej na działce Dąbrowa w Łomiankach, nabytej za cenę 15.000 tys. zł. Cena zakupu ustalona była w drodze negocjacji. Podstawą wzrostu wartości w księgach Emitenta była wycena rzeczoznawcy i jest ona zawarta w załączniku nr 4. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wycena nieruchomości położonej w Łomiankach to 26.933 tys. zł.

Dodatkowo Emitent dokonał aktualizacji wyceny praw i roszczeń do nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 nabytej w dniu 19 kwietnia 2012 r. za kwotę 450 tys. zł. Podstawą dokonania aktualizacji był operat szacunkowy dotyczący określenia wartości rynkowej prawa własności do nieruchomości gruntowej wydany w dniu 20 czerwca 2012 r. na kwotę 5 934 522,00 zł oraz przeszacowania wartości inwestycji do wartości godziwej przez rzeczoznawcę majątkowego Pawła Korczewskiego (Nr upr 4221). Emitent podchodząc ostrożnościowo do wyceny praw i roszczeń do nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 uwzględnił przy aktualizacji wyceny 50% wartości rynkowej udziałów Emitenta w nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 określonej operacie szacunkowym wydanym przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego Pawła Korczewskiego.

Na wyniki netto działalności Emitenta duży wpływ miała przeprowadzona reorganizacja na przełomie roku 2009 oraz 2010 dokonana m.in. w związku z wejściem w życie zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. Działalność doradcza i analityczna z zakresu rynku walutowego z końcem 2010 r. została w całości przeniesiona do podmiotu licencjonowanego INVISTA Domu Maklerskiego S.A. Jednocześnie INVISTA S.A. zmieniła profil działalności w kierunku holdingu inwestycyjnego. W przychodach i kosztach coraz bardziej istotną pozycję stanowi aktualizacja wartości inwestycji, ponieważ Emitent większość projektów inwestuje w perspektywie kilkuletniej zatem zysk lub strata ze zbycia inwestycji nie pojawia się jeszcze. Należy zwrócić uwagę, iż sama aktualizacja wartości inwestycji nie wiąże się z przepływem gotówki. Jedynie zakup kolejnych inwestycji oraz ich sprzedaż wiąże się z zmianą środków pieniężnych.

Rentowość

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta (%):

Wyszczególnienie	IVQ 2012	2011	2010
Rentowność sprzedaży (%)	-360,0%	-86,5%	-262,0%
Rentowność operacyjna (%)	6003,6%	-90,5%	-262,6%
Rentowność brutto (%)	6195,6%	-83,0%	-280,3%
Rentowność netto (%)	5029,5%	-65,5%	-277,8%
Rentowność aktywów – ROA (%)	30,8%	-10,6%	-65,3%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	41,2%	-12,1%	-73,6%

Źródło: Emitent

Algorytmy służące do wyliczenia wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność operacyjna = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

W Grupie Kapitałowej Emitenta nastąpiła poprawa wskaźników rentowności między rokiem 2010 a 2011 na wszystkich poziomach rachunku wyników. W 2010 oraz 2011 r. wynik mocno został obciążony przez stratę netto podmiotu zależnego INVISTA Dom Maklerski S.A., natomiast w 2011 r. wynik netto poprawiły nieznacznie przychody finansowe głównie z tytułu zysku ze zbycia inwestycji oraz odsetek. Na szczególną uwagę zasługują

również poprawa rentowności sprzedaży oraz rentowności operacyjnej za sprawą przeprowadzonej reorganizacji działalności Emitenta na przełomie 2009 oraz 2010 r.

Za cztery kwartały 2012 r spadła rentowość sprzedaży do poziomu -360% spadek rentowości sprzedaży związany był ze słabą koniunkturą na rynku giełdowym w roku 2012, miała ona negatywny wpływ przede wszystkim na wyniki spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. Poprawiła się natomiast istotnie rentowość na pozostałych poziomach rachunku wyników, dzięki wysokim pozostałym przychodom operacyjnym.

Analiza płynności

Wskaźniki płynności Emitenta:

Wyszczególnienie	IVQ 2012	2011	2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,66	9,65	11,02
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,66	9,65	11,02
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,74	5,21	10,16

Źródło: Emitent

Algorytmy służące do wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz przyspieszonej utrzymywał się na zbliżonym poziomie w latach 2010-2011 ze względu na praktycznie niewystępujące w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta zapasy. Tak w roku 2010 jaki i 2011 płynność była na poziomie uznawanym za bardzo bezpieczny w literaturze, natomiast rok 2011 przyniósł nieznaczne pogorszenie płynności do nadal wysokiego poziomu, który można uznać za bardzo bezpieczny zwłaszcza, iż Emitent ma niskie koszty stałe. Podstawowym czynnikiem, który umożliwił dużą poprawę płynności w 2010 r. były pozyskane środki z kolejnych emisji akcji przeprowadzonych w 2010 r. oraz 2011 r. Za cztery kwartały 2012 r. płynność Grupy Kapitałowej Emitenta spadła, jednak nadal do poziomu, który można uznać za bezpieczny. Emitent zarządza płynnością poprzez utrzymywanie odpowiednich sald środków pieniężnych. W latach 2010-2012 nie wystąpiło zagrożenie płynnością w Grupie.

Analiza rotacji majątku

Wskaźniki rotacji majątku Emitenta (w dniach):

Wyszczególnienie	2011	2010
Cykl zapasów w dniach	0	0
Cykl należności w dniach	340	68
Cykl zobowiązań bieżących	83	68
Cykl środków pieniężnych	257	0

Źródło: Emitent

Algorytmy służące do wyliczania wskaźników (dla danych półrocznych nie 365 tylko 180):

Cykl rotacji zapasów w dniach = (stan zapasów na koniec okresu / przychody netto ze sprzedaży) x 365

Cykl należności w dniach = (stan należności z tytułu dostaw i pozostałe należności na koniec okresu / przychody netto ze sprzedaży) x 365

Cykl zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na koniec okresu / przychody netto ze sprzedaży) x 365

Cykl środków pieniężnych = cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań bieżących

Wskaźniki rotacji w badanym okresie uległy wydłużeniu w związku ze zmianą strategii, którą realizuje Emitent, który stał się spółką holdingową zarządzającą poszczególnymi projektami inwestycyjnych z których większość realizowana jest ponad rok.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym wydarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te wyniki

W czasie kryzysu gospodarczego z lat 2007-2009 miał miejsce okres silnej recesji i wyhamowania tempa wzrostu branży finansowej. Dla Emitenta kryzys gospodarczy oznaczał spadek rentowności projektów oraz utrudnienia w dostępie do kapitału dla Emitenta oraz jego klientów.

Na przełomie lat 2009 oraz 2010 działalność Emitenta została ograniczona do roli spółki holdingowej - Spółka zarządza poszczególnymi projektami, zaś działalność operacyjna prowadzona jest w INVISTA Dom Maklerski S.A. INVISTA DM kontynuuje działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw. Kontynuowane są również usługi oferowania instrumentów finansowych.

Profil działalności Emitenta w ostatnich dwóch latach uległ zmianie. W chwili obecnej głównymi czynnikami mającymi wpływ na wynik operacyjny jednostki są sytuacja na rynku nieruchomości oraz kształtowanie się wartości przedsiębiorstw, w które zdecydował się Emitent zainwestować, w tym na rynku papierów wartościowych. Podkreślić należy, że działalność w zakresie inwestycji kapitałowych jest tylko działalnością poboczną i wynika tylko z konieczności dywersyfikacji swoich ekspozycji.

Działalność w zakresie inwestycji w nieruchomości opiera się w zdecydowanej mierze na wyszukiwaniu możliwości egzekucji praw i roszczeń dotyczących nieruchomości na rynku warszawskim przejętych na mocy Dekretu Bieruta. Proces inwestycyjny oparty jest na odpowiednim ich doborze takich praw dotyczących przejętych nieruchomości, które w przekonaniu Emitenta, nie budzą wątpliwości, co do możliwości ich dochodzenia, jak również pozwalają na szybką dezinvestycję skutkującą wzrostem środków pieniężnych.

W związku z powyższym istotnymi czynnikami z punktu widzenia działalności Emitenta są:

- kształtowanie się cen nieruchomości na rynku warszawskim,
- możliwości prawidłowej oceny prawnej dotyczącej potencjalnie możliwych do nabycia praw i roszczeń.

Do czynników nadzwyczajnych w tym zakresie działalności zaliczyć należy możliwość zmiany przepisów prawa eliminujących możliwość egzekucji praw i roszczeń do nieruchomości oraz brak zdolności gminy do spłaty swoich zobowiązań, w przypadku uzyskania prawomocnych decyzji dotyczących zwrotu nieruchomości lub wypłaty odszkodowań.

W roku 2011 przychody ze sprzedaży wzrosły o 18,6% w stosunku do roku poprzedniego na co główny wpływ miała dobra pierwsza połowa roku na rynku kapitałowym w Polsce. Ze znaczących wydarzeń należy również wskazać, iż Emitent w dniu 13 stycznia 2012 r. nabył prawa do współwłasności nieruchomości położonej w województwie mazowieckim i stał się właścicielem 1730/1948 części ww. nieruchomości. Działka o powierzchni 4,8940 ha położona jest w atrakcyjnej lokalizacji w miejscowości Dąbrowa na terenie gminy Łomianki w odległości 15 km od centrum Warszawy. Bliskość do Warszawy ma znaczący wpływ na rozwój gospodarczy i społeczny mieszkańców gminy, a także na atrakcyjność znajdujących się na tym terenie nieruchomości. Nieruchomość została nabyta za cenę 15 mln zł. W I kwartale 2012 r. dokonano aktualizacji wartości nabytej nieruchomości. Podstawą wzrostu wartości w księgach Emitenta była wycena rzeczoznawcy i jest ona zawarta w załączniku nr 4. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wycena nieruchomości położonej w Łomiankach to 26.933 tys. W wyniku aktualizacji wartości nieruchomości wzrosły pozostałe przychody operacyjne o kwotę prawie 12 mln zł.

Dodatkowo Emitent dokonał aktualizacji wyceny praw i roszczeń do nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 nabytej w dniu 19 kwietnia 2012 r. za kwotę 450 tys. zł. Podstawą dokonania aktualizacji był operat szacunkowy dotyczący określenia wartości rynkowej prawa własności do nieruchomości gruntowej wydany w dniu 20 czerwca 2012 przez rzeczoznawcę majątkowego Pawła Korczewskiego (Nr upr. 4221). Emitent podchodząc ostrożnościowo do wyceny praw i roszczeń do nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 uwzględnił przy aktualizacji wyceny 50% wartości rynkowej udziałów Emitenta w nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 określonej operacie szacunkowym wydanym przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego Pawła Korczewskiego.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Na przełomie lat 2009 oraz 2010 w wyniku której działalność Emitenta została ograniczona do roli spółki holdingowej - Spółka zarządza poszczególnymi projektami, zaś działalność maklerska prowadzona jest w INVISTA Dom Maklerski S.A. INVISTA DM kontynuuje działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw. Kontynuowane są również usługi oferowania instrumentów finansowych. Mimo to przychody skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta. W roku 2011 przychody ze sprzedaży nawet wzrosły; o 18,6% w stosunku do roku poprzedniego na co główny wpływ miała dobra pierwsza połowa roku na rynku kapitałowym w Polsce.

Należy również zaznaczyć, iż Grupa Emitenta działając na szeroko pojętym rynku finansowym jest w dużym stopniu uzależniona od bieżącej koniunktury, od której w dużym stopniu zależy godziwa wycena aktywów Emitenta.

Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto zostały również szczegółowo opisane w pkt. 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Grupa Kapitału Emitenta jak każdy podmiot prowadzący działalność gospodarczą uzależniona jest od zmian zachodzących w polityce rządowej, fiskalnej, monetarnej oraz kondycji gospodarczej w Polsce. Szczególnie istotne znaczenie ma ogólna koniunktura gospodarcza oraz łatwość zdobycia finansowania dla Emitenta oraz dla jej klientów. Wyniki Emitenta uzależnione są od koniunktury na rynku finansowym, która natomiast zależy od wielu czynników o charakterze makroekonomicznym. Poziom koniunktury gospodarczej uwarunkowany jest w szczególności poziomem tempa wzrostu PKB, poziomem inflacji i stóp procentowych, dostępnością i oprocentowaniem kredytów, a także stopniem zamożności społeczeństwa, co przekłada się na nastroje inwestycyjne potencjalnych kontrahentów. Ewentualna poprawa koniunktury gospodarczej pozwalałaby oczekiwać wzrostu wartości rynkowej posiadanych aktywów Emitenta, a w konsekwencji poprawy wyniku finansowego ułatwiłaby również zdobycie finansowania na kolejne inwestycje.

Niekorzystne zmiany czynników makroekonomicznych mogą wpłynąć na spadek przychodów Emitenta, co może przełożyć się na pogorszenie jego sytuacji finansowej.

W czasie kryzysu gospodarczego z lat 2007-2009 miał miejsce okres silnej recesji i wyhamowania tempa wzrostu branży finansowej. W przypadku ponownego wystąpienia kryzysu finansowego i spowolnienia rozwoju gospodarczego kraju w przyszłości istnieje ryzyko, że sytuacja taka może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. W przypadku obniżenia tempa wzrostu PKB w przyszłości może wystąpić spadek cen nieruchomości jak również może to negatywnie wpłynąć na kondycję finansową Emitenta.

Szerzej na temat jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej mających potencjalny lub faktyczny wpływ na działalność Emitenta w pkt. 1 i 2 Czynniki Ryzyka.

10. Zasoby kapitałowe

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta została przygotowana na podstawie historycznych informacji finansowych obejmujących skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Na potrzeby Prospektu emisyjnego informacje finansowe zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Historyczne informacje finansowe zostały szczegółowo przedstawione w pkt. 20 Prospektu emisyjnego.

10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta (zł):

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	-556 679,50	-1 584 134,35
II. Korekty o pozycje	-759 504,43	195 739,46
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-1 316 183,93	-1 388 394,89
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	135 822,49	1 107 933,94
II. Wydatki	-875 857,72	-25 974,60
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-740 035,23	1 081 959,34
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 259 510,00	2 257 250,00

II. Wydatki	-161 796,13	-76 897,77
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 097 713,87	2 180 352,23
D. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-958 505,29	1 873 916,68
E. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 051 138,12	177 221,44
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 092 632,83	2 051 138,12

Źródło: Emitent

W roku 2010 dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 1,9 mln zł to efekt nadwyżki wpływów z działalności finansowej (2,2 mln zł) oraz inwestycyjnej (1,1 mln zł) nad ujemnymi przepływami z działalności operacyjnej (-1,4 mln zł).

W roku 2011 można zauważyć nieznacznie inną sytuację jak w roku poprzednim; ujemne przepływy pieniężne w wysokości (-959 tys. zł) to efekt niższego salda z działalności finansowej (1,1 mln zł) nad ujemnymi przepływami z działalności operacyjnej (-1,3 mln zł i inwestycyjnej (-740 tys. zł).

Działalność operacyjna Emitenta w latach 2010-2011 przynosiła ujemne przepływy środków pieniężnych. W roku 2010 przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wynosiły -1,4 mln tys. zł. Najistotniejszy wpływ na ukształtowanie się takich przepływów miała strata brutto w kwocie 1,6 mln zł skorygowana przede wszystkim o amortyzację na kwotę 90 tys. zł oraz utworzenie nowych rezerw na kwotę 67 tys. zł, na inne korekty składał się podatek odroczony na kwotę 14 tys. zł.

W roku 2011 przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wynosiły -1,3 mln zł. Najistotniejszy wpływ na ukształtowanie się takich przepływów miała strata brutto w kwocie 557 tys. zł skorygowana o przede wszystkim wzrost należności na kwotę 446 tys. zł, zysk z tytułu działalności inwestycyjnej na kwotę 277 tys. zł oraz zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych na kwotę -310 tys. zł (zmiana rozliczeń wynika głównie z nakładów związanymi z usługami firm zewnętrznych w zakresie pozyskania inwestorów).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły w 2010 r. -1,1 mln zł z tego wpływy związane były ze zbyciem aktywów finansowych na kwotę 116 tys. zł oraz innymi wpływami finansowymi w kwocie 973 tys. zł (kwota wynika ze zmniejszenia kapitału spółki zależnej ECM Finanse, spółka została zbyta w kwietniu 2010). Natomiast wydatki związane były z innymi wydatkami inwestycyjnymi na kwotę -26 tys. zł (nabycie wierzytelności i należności).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły w 2011 r. -740 tys. zł z tego wpływy związane były ze zbyciem aktywów finansowych na kwotę 94 tys. zł. Natomiast wydatki związane były z nabyciem aktywów finansowych na kwotę 871 tys. zł (w tej kwocie przede wszystkim zawiera się nabycie wierzytelności do akcji JSW S.A. na kwotę 865 996,00 zł).

Szczegółowy opis transakcji z których wynikały wpływy oraz wydatki został przedstawiony również w pkt. 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego przy omówieniu wyniku finansowego.

W latach 2010-2011 saldo przepływów pieniężnych Emitenta z działalności finansowej było zawsze dodatnie. W 2010 r. dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły 2,2 mln zł. Spowodowane to było głównie wpływami z emisji akcji na kwotę 2,3 mln zł. Wydatki dotyczące działalności finansowej związane były z płatnościami zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego na kwotę 39 tys. zł, a w nieco mniejszym stopniu odsetkami na kwotę 38 tys. zł.

W 2011 r. dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej spadły do kwoty 1,1 mln zł. Wpływy pochodziły z emisji akcji na kwotę 1,3 mln zł. Natomiast wydatki dotyczące działalności finansowej związane były z płatnościami z tytułu leasingu finansowego na kwotę 151 tys. zł (w tym przede wszystkim umowa leasingowa dotycząca pojazdu osobowego) oraz odsetkami na kwotę 11 tys. zł (w tym 10,5 tys. zł to odsetki związane z leasingiem).

Salda działalności Emitenta w latach 2010-2011 nie wykazywały dużej zmienności. Dzięki generowanej dużej nadwyżce w działalności finansowej Grupa Emitenta mogła pokryć ujemne saldo działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w roku 2011. Taka struktura przepływów pieniężnych jest związana z reorganizacją działalności Emitenta na przełomie lat 2009/2010, gdzie Emitent rozpoczął funkcjonowanie start-upu jako holding inwestycyjny w którym większość projektów prowadzona jest powyżej roku zatem Emitent stale generował gotówkę tylko z działalności finansowej.

W ramach kompleksowych projektów inwestycyjnych Grupa zapewnia źródła finansowania inwestycji. Jednocześnie Grupa bieżąco zarządza poszczególnymi projektami inwestycyjnymi aby osiągnąć jak największą stopę zwrotu.

W latach 2010-2011 głównym źródłem finansowania były kapitały własne w tym kolejne emisje akcji. Emitent w kolejnych latach planuje w jeszcze większym sposób uelastyczyć sposób finansowania kolejnych projektów w zależności od bieżących możliwości Emitenta. W tym celu posłużyła również nowa emisja obligacji przeprowadzona w pierwszym półroczu 2012 r.

Grupa realizuje kilka projektów inwestycyjnych o charakterze głównie średnioterminowych, które cechuje długi cykl konwersji gotówki i długi okres zwrotu. Większość projektów Emitenta charakteryzuje się dużą wartością jednostkową, co wymaga zaangażowania znacznej ilości kapitałów na ich realizację. Dodatkowo, w początkowym okresie realizacji projektów Grupa najczęściej nie generuje wpływów gotówkowych.

Emitent dąży do utrzymania równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty i pożyczki, leasing finansowy, emisje obligacji oraz emisje akcji. Grupa zarządza płynnością poprzez utrzymywanie odpowiednich sald środków pieniężnych.

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent posiadał następujące zobowiązania finansowe o charakterze kredytowym:

- kredyt z 14 lutego 2012 r.; kwota zadłużenia 762.301,48 zł; termin zapadalności 07.02.2013, zabezpieczony wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na 10.209 wierzytelnościach do akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Emitent zawarł do ww. umowy kredytowej aneks, który dotyczy zmiany okresu kredytowania tj. z 11 miesięcy na 23 miesiące, a tym samym termin zapadalności został przesunięty na dzień 7 lutego 2014 r. Aneks wszedł w życie z dniem 7 lutego 2013 r.;
- kredyt z 06 czerwca 2012 r.;- kwota 305.426,36 zł, termin zapadalności 07.05.2013, zabezpieczony oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 610.852,72 zł, wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na 5.795 wierzytelnościach do akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie;
- Umowy kredytu finansowego podpisanej w dniu 5 lutego 2013 r. pomiędzy INVISTA SA, jako Kredytobiorcą, a Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą. Umowa została zawarta na kwotę 309.644,67 zł z terminem zapadalności wyznaczonym na dzień 7 września 2013 r. Kredyt jest zabezpieczony oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 619.289,34 zł, wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na wierzytelnościach przyszłych, których przedmiotem zastawu jest 6.226 akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Warunki umowy kredytu nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych dla tego typu umów;
- obligacje serii B; kwota 3.865.000, ilość: 3 865 sztuk, wartość nominalna 1 000,00 zł każda, termin zapadalności 18.06.2015, zabezpieczone hipoteką umowną na kwotę 6.000.000,00 zł;
- umowa leasingowa dotycząca pojazdu specjalnego, wartość przedmiotu leasingu stanowi kwota 385 992,41 zł, leasingodawcą jest Raiffeisen-Leasing Polska S.A.

W roku 2012 Emitent dokonał dwóch emisji obligacji na łączną kwotę 18.865.000,00 złotych. Obligacje serii A o wartości emisji 15.000.000,00 złotych zostały wykupione przez Emitenta w styczniu 2012 r., natomiast obligacje serii B zostały wyemitowane na okres trzech lat. W ramach finansowania kapitałem własnym w styczniu 2012 r. Spółka dokonała emisji 64.260.000 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł.

10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Ograniczenia występujące w Grupie Kapitałowej Emitenta związane są w niewielkim stopniu z warunkami umów w sprawie finansowania działalności. Dotyczą one kredytów bankowych, obligacji oraz umów leasingu, które to umowy wraz z ograniczeniami zostały opisane pkt 3.2 Dokumentu Ofertowego.

Zdaniem zarządu umowy dotyczące finansowania nie ograniczają działalności operacyjnej. Zawarte są one na warunkach zgodnych z rynkowymi.

Zarząd nie wyklucza zwiększania zadłużenia w przyszłości, co wiązać się może w dodatkowymi ograniczeniami.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1 Badania i rozwój

Ze względu na profil działalności Grupa nie podejmuje działań w zakresie badań i rozwoju. W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Grupa nie prowadziła i nie sponsorowała działań badawczo-rozwojowych.

11.2 Patenty i licencje

Emitent oraz spółka z Grupy Emitenta nie są uzależnieni od patentów, licencji, umów przemysłowych lub finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych, za wyjątkiem licencji na prowadzenie działalności maklerskiej posiadanej przez spółkę z Grupy Emitenta - INVISTA Dom Maklerski S.A. (patrz pkt 6.4. Dokumentu Rejestracyjnego).

11.3 Domeny internetowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa posiada zarejestrowaną domenę internetową: invista.com.pl oraz invistadm.pl.

12. Informacje o tendencjach

12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły istotne tendencje w odniesieniu do działalności Emitenta.

Ze względu na specyfikę działalności Emitenta najważniejszym do oceny tendencji występujących w jego działalności jest poziom aktualnej wartości portfela inwestycyjnego a w szczególności posiadane instrumenty finansowe, które notowane są na rynku regulowanym i na rynku zorganizowanym, jak też, którymi obrót odbywa się poza rynkiem regulowanym.

Ze względu na fakt, iż budowa portfela inwestycyjnego w instrumenty finansowe notowane na rynku zorganizowanym rozpoczęła się w drugiej połowie 2011 r., jak również ze względu na ich charakter, nie jest możliwe wskazanie istotnych tendencji występujących w odniesieniu do tej działalności Emitenta.

Posiadane przez Emitenta instrumenty finansowe podlegają ogólnym tendencjom występującym na rynku kapitałowym, na który wpływ mają w szczególności:

- czynniki makroekonomiczne, tj. koniunktura gospodarki, poziom kursów walut, wysokość stóp procentowych, itp.
- poziom kursów akcji notowanych na rynku regulowanym oraz na rynku zorganizowanym,
- wyniki finansowe podmiotów wchodzących w skład portfela,
- koniunktura na rynku kapitałowym.

12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy

Emitent nie dysponuje wiedzą na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczny wpływ na perspektywy Emitenta.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości i nie podaje prognozy wyników lub wyników szacunkowych.

14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA EMITENTA

W skład Zarządu Spółki INVISTA S.A. wchodzi:

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

Zarząd wykonuje swoją pracę w siedzibie Spółki, przy ul. Wspólnej 50 lok. 14, 00-684 Warszawa.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne. Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Łukasz Piasecki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

- Grzegorz Leonarczyk - Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Łazor - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Przygodzki - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szczerbatko - Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Wspólnej 50 lok. 14, 00-684 Warszawa. W związku z rezygnacją w dniu 7 grudnia 2012 r. Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Mirosława Bieńka, obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasu jego wyboru pełni Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Pan Łukasz Piasecki.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

14.1. Informacje o członkach organów zarządzających

Cezary Nowosad – Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Cezary Nowosad. Do składu Zarządu Spółki (działającej wówczas pod nazwą ECM S.A.) został on powołany w dniu 19 kwietnia 2010 r.

Pan Cezary Nowosad nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu wykonuje na podstawie powołania.

Wykształcenie:

Absolwent Wydziału Fizyki Uniwersytetu Warszawskiego (kierunki: fizyka i fizyka medyczna) oraz studiów doktoranckich w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej (kierunki: finanse i zarządzanie). Ukończył Studium doradcy inwestycyjnego i analityka papierów wartościowych (Centrum Prywatyzacji). Uczestniczył w licznych szkoleniach specjalistycznych. Posiada uprawnienia do pełnienia funkcji członka rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1997 r. – 2004 r. praca w MTS-CeTO S.A. – spółce prowadzącej pozagiełdowy obrót papierami wartościowymi (od 2000 r. praca na stanowisku Dyrektora Działu Rozwoju i Analiz),
- 2000 r. – 2003 r. Koordynator ds. realizacji ogólnopolskiej kampanii edukacyjnej skierowanej do małych i średniej wielkości spółek, dotyczącej wykorzystania instrumentów rynku kapitałowego,
- 2004 r. – 2005 r. Doradca Prezesa Nafty Polskiej S.A.,
- 2005 r. – 2006 r. Członek Zarządu Nafty Polskiej S.A., a następnie Wiceprezes Zarządu,
- 2006 r. Wiceprezes Zarządu Towarzystwo Obrotu Nieruchomościami AGRO S.A.,
- Od 2006 r. (sierpień) do dnia zatwierdzenia Prospektu - Prezes Zarządu IPO Doradztwo Strategiczne SA (dawniej „I.P.O. – Doradztwo Strategiczne” Sp. z o.o.),
- Od 2006 r. (październik) do dnia zatwierdzenia Prospektu – działalność gospodarcza „Cezary Nowosad – Zarządzanie i Doradztwo”,
- Od 2010 r. (kwiecień) do dnia zatwierdzenia Prospektu – Prezes Zarządu INVISTA S.A.,
- Od 2010 r. (kwiecień) do 2012 r. (listopad) Prezes Zarządu INVISTA Dom Maklerski S.A.,
- Od 2012 r. (czerwiec) do 2013 r. (luty) – Członek Rady Nadzorczej GREEN ECO TECHNOLOGY S.A. (dawniej jako Anti Sp. z o.o. następnie Anti S.A.),
- Od 2012 r. (październik) do 2012 r. (listopada) - Członek Rady Nadzorczej Nicolas Games S.A.,
- Od 2012 r. (listopad) do dnia zatwierdzenia Prospektu – Członek Rady Nadzorczej INVISTA Dom Maklerski S.A.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Cezary Nowosad pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

- Nafta Polska S.A. – Członek Zarządu, Wiceprezes Zarządu,
- Towarzystwo Obrotu Nieruchomościami AGRO S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- IPO Doradztwo Strategiczne SA Prezes Zarządu (wczesnej, przed przekształceniem w spółkę akcyjną wspólnik oraz Prezes Zarządu w „I.P.O. Doradztwo Strategiczne” Sp. z o.o.),
- INVISTA Dom Maklerski S.A. – Prezes Zarządu, Członek Rady Nadzorczej,
- INVISTA S.A. – Prezes Zarządu,
- Spółka IDH S.A. (wcześniej jako Index Copernicus International S.A.) – Członek Rady Nadzorczej,
- Sovereign Fund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Grupa LOTOS S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- PRI Bazalt S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- AGROMAN Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,

- PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 4 Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. (Black Lion NFI S.A.) – Członek Rady Nadzorczej,
- Petrobaltic S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Przedsiębiorstwo Przeladunku Paliw Płynnych Naftoport Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- PLASTBOX S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- J&M Enterprises Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- Recyklotex S.A – Członek Zarządu,
- Capital Point Sp. z o.o. – Członek Zarządu, Wiceprezes Zarządu,
- GREEN ECO TECHNOLOGY S.A. (wcześniej jako Anti Sp. z o.o. następnie Anti S.A.) - Członek Rady Nadzorczej,
- Nicolas Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Grand Cru Sp. z o.o. (na dzień zatwierdzenia Prospektu Grand Cru S.A.) - współnik (po przekształceniu spółki - akcjonariusz) - Pan Cezary Nowosad posiada bezpośrednio 400.000 akcji stanowiących 1,94% kapitału zakładowego oraz dających 1,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Polish Sport Agency Sp. z o.o. – współnik, Pan Cezary Nowosad posiada 500 udziałów dających 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Domenomania Sp. z o.o. – współnik, po przekształceniu w spółkę akcyjną –akcjonariusz (na dzień zatwierdzenia Prospektu Domenomania S.A. - spółka publiczna),
- Kinomaniak Sp. z o.o. (Kinomaniak S.A., Concepto S.A. obecnie ImmoFund S.A.) – współnik, po przekształceniu w spółkę akcyjną - akcjonariusz - (na dzień zatwierdzenia Prospektu ImmoFund S.A.) spółka publiczna,
- Velto Sp. z o.o.– współnik, po przekształceniu w spółkę akcyjną - akcjonariusz (na dzień zatwierdzenia Prospektu Velto S.A. - spółka publiczna),
- Macro Games Sp. z o.o. – współnik, po przekształceniu w spółkę akcyjną - akcjonariusz - (na dzień zatwierdzenia Prospektu Macro Games S.A. - spółka publiczna).

Obecnie Pan Cezary Nowosad pełni funkcje w organach zarządzających i nadzorujących następujących spółek kapitałowych i osobowych:

- IPO Doradztwo Strategiczne SA – Prezes Zarządu,
- INVISTA Dom Maklerski S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- INVISTA S.A. – Prezes Zarządu

Posiadane przez Pana Cezarego Nowosada akcje w spółkach publicznych powyżej 5% w okresie ostatnich 5 lat oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu:

– w okresie od września 2008 r. do grudnia 2009 r. Pan Cezary Nowosad posiadał ponad 5% akcji w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów spółki IDH S.A. (wcześniej jako Index Copernicus International S.A.) Na dzień zatwierdzenia prospektu Pan Cezary Nowosad nie posiada akcji spółki IDH S.A.

- na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Cezary Nowosad posiada bezpośrednio 4.148.500 akcji stanowiących 5,25% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 5,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Cezary Nowosad posiada bezpośrednio 113.000 akcji stanowiących 8,7% kapitału zakładowego IPO Doradztwo Strategiczne S.A. oraz dających 8,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Poza wyżej wskazanymi akcjami Pan Cezary Nowosad jako inwestor indywidualny posiada akcje spółek publicznych w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tj. posiadane akcje nie przekraczają 5% głosów na WZA danej spółki publicznej.

Poza wskazanymi powyżej Spółkami Pan Cezary Nowosad nie pełnił i nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorczych lub administracyjnych, ani nie jest i nie był współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Cezarego Nowosada:

W zakresie powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w drugim akapicie w ust. 14.1 Załącznika XXV do Rozporządzenia 809/2004) Emitenta – nie występują.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Cezary Nowosad nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jan Bazyl – Członek Zarządu

Pan Jan Bazyl pełni funkcję Członka Zarządu INVISTA S.A. od 9 stycznia 2012 r. W okresie od 27 września 2011 r. do 27 grudnia 2011 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Pan Jan Bazyl nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu wykonuje na podstawie powołania.

Wykształcenie:

- 2002 r. - 2006 r. - Akademia im. Leona Koźmińskiego w Warszawie, Wydział BBA; studia stacjonarne licencjackie,
- 2006 r. - 2008 r. – Akademia im. Leona Koźmińskiego w Warszawie; Audencia Ecole de Management (Francja); EADA (Hiszpania) – zdobyty tytuł Magistra Międzynarodowego Zarządzania,
- 2010 r. – Szkoła Główna Handlowa w Warszawie – Podyplomowe studium wyceny spółek kapitałowych.

Przebieg kariery zawodowej:

- od 2003 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu prowadzenie działalności gospodarczej zajmującej się realizowaniem inwestycji deweloperskich,
- 2008 r. – 2009 r. praca w firmie Ernst & Young dział Global Financial Services – audyt finansowy instytucji finansowych na rynku polskim,
- 2011 r. doradca w ramach rynku Venture Capital w firmie Secus Aasset Management S.A.,
- od 27 września 2011 r. do 27 grudnia 2011 r. – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta – delegowany do czasowego pełnienia funkcji członka Zarządu,
- od 9 stycznia 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – Członek Zarządu INVISTA S.A.,
- od 29 listopada 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – Członek Rady Nadzorczej INVISTA Dom Maklerski S.A.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jan Bazyl pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

- 2008 r. – styczeń 2012 r. - Omni Trade Sp. z o.o. – współnik, Członek Zarządu,
- 2008 r. – do dnia zatwierdzenia Prospektu – Power Workers Sp. z o.o. – współnik, Członek Zarządu,
- Od 2012 r. (listopad) do dnia zatwierdzenia Prospektu – INVISTA Dom Maklerski S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Obecnie Pan Jan Bazyl pełni funkcje w organach zarządzających i nadzorujących następujących spółek kapitałowych i osobowych (poza Emitentem):

- Power Workers Sp. z o.o. – współnik, Prezes Zarządu,
- Od 2012 r. (listopad) do dnia zatwierdzenia Prospektu – INVISTA Dom Maklerski S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- od 7 stycznia 2013 do dnia zatwierdzenia Prospektu – Macro Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Posiadane przez Pana Jana Bazyla na dzień zatwierdzenia Prospektu akcje w spółkach publicznych powyżej 5%:

- Pan Jan Bazyl posiada bezpośrednio 7.880.000 akcji stanowiących 9,98% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 9,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Poza wyżej wskazanymi akcjami Pan Jan Bazyl jako inwestor indywidualny posiada akcje spółek publicznych w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tj. posiadane akcje nie przekraczają 5% głosów na WZA danej spółki publicznej.

Poza wskazanymi powyżej Spółkami Pan Jan Bazyl nie pełnił i nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorczych lub administracyjnych, ani nie jest i nie był współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Jana Bazyla:

W zakresie powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w drugim akapicie w ust. 14.1 Załącznika XXV do Rozporządzenia 809/2004) Emitenta – nie występują.

W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2 Informacja o członkach organów nadzorczych

Łukasz Piasecki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Łukasz Piasecki pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej INVISTA S.A. od dnia 13 sierpnia 2012 r.

Pan Łukasz Piasecki nie jest zatrudniony w Spółce INVISTA S.A.

Wykształcenie:

- magister prawa – absolwent Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2000 r. – 2002 r. – Specjalista w Zespole ds. wykonywania uprawnień właścicielskich Skarbu Państwa,
- kwiecień 2002 r. – sierpień 2006 r. - Ministerstwo Skarbu Państwa: (i) Specjalista w Departamencie Prawnym (Wydział Legislacji) (ii) Specjalista w Departamencie Nadzoru Właścielskiego III, (iii) pełniący funkcję Doradcy ministra (Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa),
- wrzesień 2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – IPO Doradztwo Strategiczne SA z siedzibą w Warszawie; Dyrektor Działu Prawnego, Dyrektor Działu Ofert Papierów Wartościowych, Prokurent,
- maj 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – Brokerzy URK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Prezes Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Łukasz Piasecki pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych (poza Emitentem):

- 3 grudnia 2010 r. – 20 grudnia 2011 r. – IQ Medica SA z siedzibą w Warszawie, Członek Rady Nadzorczej,
- 29 czerwca 2011 r. – 29 listopada 2012 r.– INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 16 maja 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – Brokerzy URK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (doradztwo prawne i ekonomiczne), Prezes Zarządu, współnik, - Pan Łukasz Piasecki posiada bezpośrednio 91% udziałów w kapitale zakładowym oraz 91% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki,
 - Poprzez Spółkę Brokerzy URK Sp. z o.o. Pan Łukasz Piasecki na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada pośrednio 100% udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki CELLICA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (doradztwo prawne i ekonomiczne),
- 30 czerwca 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – POLCOLORIT S.A. z siedzibą Piechowicach (produkcja płytek ceramicznych), Członek Rady Nadzorczej,
- Grand Cru Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (na dzień zatwierdzenia Prospektu Grand Cru S.A.) (import i sprzedaż wina) - współnik (po przekształceniu spółki - akcjonariusz) - Pan Łukasz Piasecki

posiada bezpośrednio 200.000 akcji stanowiących 0,97% kapitału zakładowego oraz dających 0,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

- Poprzez Spółkę Brokerzy URK Sp. z o.o. Pan Łukasz Piasecki na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada pośrednio 605.000 akcji stanowiących 2,94% kapitału zakładowego oraz dających 2,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Grand Cru S.A.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Łukasz Piasecki pełni funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz jest współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych (Poza Emitentem):

- 16 maja 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – Brokerzy URK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (doradztwo prawne i ekonomiczne), Prezes Zarządu, współnik,
- 30 czerwca 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – POLCOLORIT S.A. z siedzibą Piechowicach (produkcja płytek ceramicznych), Członek Rady Nadzorczej,
- od 7 stycznia 2013 do dnia zatwierdzenia Prospektu – Macro Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Łukasz Piasecki posiada bezpośrednio 5.428 akcji stanowiących 0,007% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 0,007% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Poza wyżej wskazanymi akcjami Pan Łukasz Piasecki jako inwestor indywidualny posiada akcje spółek publicznych w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tj. posiadane akcje nie przekraczają 5% głosów na WZA danej spółki publicznej.

Poza wskazanymi powyżej Spółkami Pan Łukasz Piasecki nie pełnił i nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorczych lub administracyjnych, ani nie jest i nie był współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Łukasza Piaseckiego:

W zakresie powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w drugim akapicie w ust. 14.1 Załącznika XXV do Rozporządzenia 809/2004) Emitenta – nie występują.

W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Łukasz Piasecki był i nadal jest współnikiem Brokerzy URK Sp. z o.o.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Mieczysław Łazor – Członek Rady Nadzorczej

Pan Mieczysław Łazor pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 28 czerwca 2012 r.

Pan Mieczysław Łazor nie jest zatrudniony w Spółce INVISTA S.A.

Wykształcenie:

- Studia wyższe.

W 1982 r. Pan Mieczysław Łazor uzyskał tytuł magistra na Akademii Ekonomicznej w Krakowie.

Przebieg kariery zawodowej:

- Od listopada 1990 r. prowadzi działalność gospodarczą Business Consultants Mieczysław Łazor,
- listopad 2010 r. – czerwiec 2012 r. – Wiceprezes Zarządu INVISTA Dom Maklerski SA,
- wrzesień 2010 r. – czerwiec 2012 r. – Członek Zarządu INVISTA SA,
- kwiecień 2005 r. – luty 2007 r. – KBC Securities,
- luty 2003 r. – marzec 2005 r. – Internetowy Dom Maklerski S.A.,

- czerwiec 1995 r. – marzec 2002 r. – Erste Securities Polska S.A.,
- styczeń 1995 r. - czerwiec 1995 r. – Polish Investment Bank S.A.,
- marzec 1991 r. – grudzień 1994 r. – Starszy Specjalista – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Mieczysław Łazor pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

- Domenomania Sp. z o.o. – współnik, po przekształceniu w spółkę akcyjną – akcjonariusz (na dzień zatwierdzenia Prospektu Domenomania S.A. - spółka publiczna),
- Cloud Technologies Sp. z o.o. – współnik, po przekształceniu w spółkę akcyjną – akcjonariusz (na dzień zatwierdzenia Prospektu Cloud Technologies S.A. - spółka publiczna).

Pan Mieczysław Łazor posiada bezpośrednio 1.000.000 akcji stanowiących 1,27% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 1,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Poza wyżej wskazanymi akcjami Pan Mieczysław Łazor jako inwestor indywidualny posiada akcje spółek publicznych w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tj. posiadane akcje nie przekraczają 5% głosów na WZA danej spółki publicznej.

Poza wskazanymi powyżej Spółkami Pan Mieczysław Łazor nie pełnił i nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorczych lub administracyjnych, ani nie jest i nie był współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Mieczysława Łazora:

W zakresie powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w drugim akapicie w ust. 14.1 Załącznika XXV do Rozporządzenia 809/2004) Emitenta – nie występują.

W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Grzegorz Leonarczyk – Członek Rady Nadzorczej

Pan Grzegorz Leonarczyk pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 7 grudnia 2012 r.
Pan Grzegorz Leonarczyk nie jest zatrudniony w Spółce INVISTA S.A.

Wykształcenie:

- Studia wyższe.

Ukończył studia w zakresie finansów i bankowości w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada również tytuł MBA National-Louis University.

Przebieg kariery zawodowej:

Posiada kilkunastoletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach managerskich w instytucjach bankowych:

- lipiec 1996 r. – listopad 2002 r. Bank Handlowy w Warszawie S.A. - Naczelnik p.o. Dyrektor Biura MIS,

- grudzień 2002 r. - lipiec 2004 r. GE Bank Mieszkaniowy S.A. - Dyrektor Biura Ryzyka,
- sierpień 2004 r. - wrzesień 2012 r. Getin Noble Bank S.A. – Dyrektor Biura,
- maj 2009 r. - sierpień 2011 r. - Colonial & Riviera Properties' Leonarczyk Kuchciński Bald Spółka Jawna (w dniu 28 sierpnia 2011 r. likwidacja spółki w wyniku uchwały wspólników) – wspólnik w spółce jawnej,
- październik 2012 r. - do grudnia 2012 r. – INVISTA S.A. – Doradca Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Leonarczyk pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

- 2003 r. – 2004 r. Expander S.A. - przewodniczący Rady Nadzorczej,
- maj 2009 r. – sierpień 2011 r. - Colonial & Riviera Properties' Leonarczyk Kuchciński Bald Spółka Jawna (28 sierpień 2011 r. likwidacja spółki w wyniku uchwały wspólników) – wspólnik w spółce jawnej, Pan Grzegorz Leonarczyk posiadał 33% udziału kapitałowego w Spółce,
- czerwiec 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu - Ratalnie.com S.A. - członek Rady Nadzorczej,
- 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu - Invista Dom Maklerski S.A. - członek Rady Nadzorczej,
- Luty 2013 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu - MEDISOW S.A. – członek Rady Nadzorczej.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Leonarczyk nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych, ani nie jest i nie był wspólnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Leonarczyka:

W zakresie powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w drugim akapicie w ust. 14.1 Załącznika XXV do Rozporządzenia 809/2004) Emitenta – nie występują.

W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

Pan Grzegorz Leonarczyk jest inwestorem indywidualnym i posiada akcje spółek publicznych w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie był wspólnikiem w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem:

- Colonial & Riviera Properties' Leonarczyk Kuchciński Bald Spółka Jawna – 28.08.2011 likwidacja spółki w wyniku uchwały wspólników. Powód: spółka nie podjęła działalności.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Tomasz Szczerbatko – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tomasz Szczerbatko pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 7 grudnia 2012 r.

Pan Tomasz Szczerbatko nie jest zatrudniony w Spółce INVISTA S.A.

Wykształcenie:

- Studia wyższe.

Magister prawa i administracji Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1997 r. – 2001 r. Kancelaria adwokacka Mec. Tadeusza Szymańskiego w Lublinie,
- 2001 r. – 2010 r. Interbud Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu – wspólnik, Pan Tomasz Szczerbatko posiadał poniżej 10% udziału kapitałowego w Spółce,

- 2001 r. – 2002 r. Wydział Finansowy Urzędu Miejskiego w Lublinie – Dział podatków i opłat lokalnych,
- 2003 r. – 2004 r. CMS Cameron McKenna – dział korporacyjny,
- 2004 r. – 2006 r. Trzeci Mazowiecki Urząd Skarbowy w Radomiu Dział kontroli podatkowej podatników z kapitałem zagranicznym i mieszanym - prowadzenie kontroli podatkowych oraz postępowań podatkowych z zakresu podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych, przygotowywanie odpowiedzi w zakresie indywidualnych interpretacji podatkowych,
- 2006 r. – 2011 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (Departament Firm Inwestycyjnych, Licencjonowania i Nadzoru Finansowego i Departament Emitentów),
- maj 2011 r. – do dnia zatwierdzenia Prospektu INVISTA Dom Maklerski S.A., inspektor nadzoru,
- luty 2012 r. – grudnia 2012 r. - INVISTA S.A. – prokurent samoistny,
- grudzień 2012 r. - do dnia zatwierdzenia Prospektu – INVISTA S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- grudzień 2012 r. – do dnia zatwierdzenia Prospektu – INVISTA Dom Maklerski S.A. – Prokurent (prokura łączna).

W okresie ostatnich 5 lat Pan Tomasz Szczerbatko pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

- 2001 – 2010 - Interbud Sp. z o.o. z siedziba w Radomiu - współnik. Pan Tomasz Szczerbatko posiadał poniżej 10% udziału kapitałowego w Spółce.

Obecnie Pan Tomasz Szczerbatko pełni funkcje w organach zarządzających i nadzorujących lub administracyjnych w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

- grudzień 2012 r. - do dnia zatwierdzenia Prospektu – INVISTA S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Poza wyżej wskazanymi funkcjami, w okresie ostatnich 5 lat Pan Tomasz Szczerbatko nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych, ani nie jest i nie był współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Tomasza Szczerbatko:

W zakresie powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w drugim akapicie w ust. 14.1 Załącznika XXV do Rozporządzenia 809/2004) Emitenta – nie występują.

Pan Tomasz Szczerbatko nie posiadał i na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada akcji spółek publicznych.

W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Wojciech Przygodzki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Wojciech Przygodzki pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 30 czerwca 2010 r.

Pan Wojciech Przygodzki nie jest zatrudniony w Spółce INVISTA S.A.

Wykształcenie:

- średnie,

Przebieg kariery zawodowej:

- współzałożyciel i współwłaściciel spółek grupy MGI Akcept S.A. specjalizującej się w doradztwie finansowym,
- niezależny doradca na rzecz BB Investment S.A., gdzie odpowiadał za doradztwo i nadzór nad transakcjami inwestycji kapitałowych o charakterze prywatnym (niepublicznym) na rynku pozagieldowym.
 - W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Przygodzki pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych: 20 stycznia 2005 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – MGI Akcept HR Solutions Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
 - 29 październik 2008 r. do 31 grudnia 2009 r. - Egzo Group Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,

- 18 listopada 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – CC Home Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,

Obecnie Pan Wojciech Przygodzki pełni funkcje w organach zarządzających i nadzorujących następujących spółek kapitałowych i osobowych:

- 20 stycznia 2005 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – MGI Akcept HR Solutions Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- 18 listopada 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – CC Home Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Poza wskazanymi powyżej Spółkami Pan Wojciech Przygodzki nie pełnił i nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorczych, ani nie jest i nie był współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Wojciecha Przygodzkiego:

W zakresie powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w drugim akapicie w ust. 14.1 lit. d Załącznika XXV do Rozporządzenia 809/2004) Emitenta – nie występują.

W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

Pan Wojciech Przygodzki jest inwestorem indywidualnym i posiada akcje spółek publicznych w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

W okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Poza osobami wymienionymi w pkt 14.1 i 14.2 Emitent nie zatrudnia osób mających istotnie znaczenie dla jego działalności.

14.4 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.4.1. Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osobę zarządzającą wyższego szczebla, między ich obowiązkami wobec Spółki, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami nie występują obecnie żadne konflikty interesów ani nie ma potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a ich prywatnymi interesami.

14.4.2. Umowy zawarte odnośnie do powołania członków organów

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osobę zarządzającą wyższego szczebla, a także zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami na podstawie których członkowie organów zarządzających i nadzorczych oraz osobę zarządzającą wyższego szczebla zostali powołani na swoje stanowisko.

14.4.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Spółki

Według wiedzy Spółki nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osobę zarządzającą wyższego szczebla w zakresie w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób wyższego szczebla**15.1 Wysokość wpłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Spółkę i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych**

Wartość wynagrodzenia wypłaconego w poprzednim roku obrotowym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawia poniższa tabela.

Wynagrodzenia brutto wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji	01.01.-31.12.2012 r
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Cezary Nowosad	Prezes	Od 29 listopada 2012 roku dnia zatwierdzenia Prospektu	20 000,00 (wynagrodzenie za pełnienie funkcji Prezesa Zarządu w 2012 r. w Spółce INVISTA S.A.)
		Od 19 kwietnia 2010 r. do 29 listopada 2012 roku	220.000,00 (wynagrodzenie za pełnienie funkcji Prezesa Zarządu w 2012 r. w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A.)
		Od 29 listopada 2012 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu	0,00 (wynagrodzenie za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej w 2012 r. w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski)
Mieczysław Łazor	Członek Zarządu	Od 7 września 2011 r. do 27 czerwca 2012 r. (od 28 czerwca 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Członek Rady Nadzorczej)	0,00
Jan Bazyl	Członek Zarządu	Od 9 stycznia 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu	94.090,72
		Od 29 listopada 2012 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu	0,00 (wynagrodzenie za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej w 2012 r. w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski)
RAZEM			334.090,72

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Łukasz Piasecki	Członek	Od 29 lipca 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu (od dnia 13 sierpnia 2012 r. pełni funkcję Wiceprzewodniczącego)	3.000 (4.000 - wynagrodzenie za pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A.)
Wojciech Przygodzki	Członek	Od 1 lipca 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu	3 000,00
Jan Bazyl	Członek	Od 21 września 2011 r. do 27 września 2011 r. Przewodniczący Od 27 września 2011 r. do 9 stycznia 2012 r. (w okresie od 27 września 2011 r. do 27 grudnia 2011 r. delegowany do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu, od dnia 9 stycznia 2012 r. pełni funkcję Członka Zarządu)	0,00
Tomasz Szczerbatko	Członek	Prokurent Samoistny od 16 lutego 2012 r. do dnia 7 grudnia 2012r., Od dnia 7 grudnia 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu – Członek Rady Nadzorczej.	2.000,00 Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (72.000,00 – wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A.)
Grzegorz Leonarczyk	Członek	od dnia 7 grudnia 2012 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu.	600,00 wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (w okresie od 1 października do 30 listopad 2012 przed zasiadaniem w Radzie Nadzorczej INVISTA S.A.) 0,00 (1.000,00 – wynagrodzenie za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A.)
RAZEM			85.600,00
Wynagrodzenie wyżej wymienionych osób pobierane są z tytułu pełnienia funkcji			

Źródło: Emitent

Pan Mieczysław Łazor wchodzący w skład Zarządu Emitenta w 2012 r. nie pobierał wynagrodzenia z tytułu pełnionej przez niego funkcji. Poza wynagrodzeniem wskazanym powyżej w 2012 r. osobom zarządzającym oraz osobom nadzorującym oprócz Pana Tomasza Szczerbatko i Pana Grzegorza Leonarczyka nie wypłacono żadnego wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę bądź umowy cywilnoprawnej (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) oraz nie przyznano im przez Emitenta i jego podmiot zależny świadczeń w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz spółki lub jej podmiotu zależnego.

W 2012 r. osobom zarządzającym oraz osobom nadzorującym nie dokonano jakichkolwiek wypłat (w tym przez podmiot zależny) na podstawie planu premii lub podziału zysku, jak również w akcjach i w formie opcji na akcje.

15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Spółka ani jej podmiot zależny nie wydzieliły ani nie zgromadziły żadnej kwoty na świadczenie rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej poza składkami, których obowiązek opłacania przez Spółkę lub jej podmiot zależny wynika z obowiązków nałożonych przepisami o ubezpieczeniach społecznych oraz ubezpieczeniach zdrowotnych.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1. Zarząd

Zgodnie §15 ust. 2 skład Zarządu Emitenta ustala Rada Nadzorcza, powołuje i odwołuje Członków Zarządu w tym Prezesa Zarządu. Kadencja Zarządu, zgodnie z § 15 ust. 3 jest wspólna i wynosi 3 lata.

Zgodnie z art. 369 ust. 4 ksh mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 §5 ksh – śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Na dzień zatwierdzenie Prospektu emisyjnego Zarząd Emitenta stanowią:

- Cezary Nowosad – Prezes Zarządu powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 kwietnia 2010 r.
- Jan Bazył – Członek Zarządu powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9 stycznia 2012 r.

Emitent nie posiada uchwały w sprawie powołania Zarządu na wspólną kadencję, jednakże w dniu 1 kwietnia 2010 r. do Emitenta wpłynęły rezygnacje dotychczasowych członków Zarządu – pani Małgorzaty Grad oraz Wojciecha Sierki. Rada Nadzorcza w dniu 16 kwietnia powołała panów Cezarego Nowosada oraz Macieja Jacenka na Członków Zarządu spółki ECM S.A od dnia 19 kwietnia 2010 r. W ocenie Emitenta od tego dnia należy liczyć wspólną kadencję Zarządu. Kadencja członków Zarządu kończy się w dniu 19 kwietnia 2013 r.

Poniżej przedstawiona tabela osób będących Członkami Zarządu Emitenta w okresie ostatniego zakońzonego roku obrotowego (dotyczy to osób, które na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego) nie są już w Zarządzie Emitenta.

Imię i nazwisko	Data powołania	Data odwołania (rezygnacji)	Stanowisko
Mieczysław Łazor	7 września 2010	27 czerwca 2012	Członek Zarządu

W dniu 16 lutego 2012 r. Zarząd Emitenta udzielił panu Tomaszowi Szczerbatko prokury samoistnej. Prokura została odwołana w dniu 7 grudnia 2012 r.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu członków, których powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata. Co do zasady wyboru członków Rady Nadzorczej Emitenta dokonuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 369 §4 ksh w związku z 386 §2 ksh mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem obycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Rady Nadzorczej, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 §4 ksh w związku z art. 386 §2 ksh – śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Zarządu.

W dniu 30 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało nowy skład Rady Nadzorczej na nową kadencję rozpoczynającą się w dniu 1 lipca 2010 r. w składzie:

- Marek Czarnota
- Marek Wesołowski
- Ryszard Bartkowiak
- Wojciech Przygodzki

- Wiesław Wieczorek
- Michał Wojtaszek

W dniu 29 lipca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji członka Zarządu panów: Ryszarda Bartkowiaka, Wiesława Wieczorka oraz Michała Wojtaszka, powołując jednocześnie na członków Rady Nadzorczej Emitenta Łukasza Piaseckiego, Marię Lilianę Tahery, Szymona Jachacza oraz Marzenę Łucką.

W dniu 21 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej panią Marzenę Łucką powołując jednocześnie do Rady Nadzorczej pana Jana Bazyla.

W dniu 9 stycznia 2012 r. do Emitenta wpłynęła rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożona przez pana Jana Bazyla oraz panią Marię Lilianę Tahery.

W dniu 28 maja 2012 r. do Emitenta wpłynęła rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożona przez pana Marka Wesółowskiego.

W dniu 28 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej panów Marka Czarnotę oraz Szymona Jachacza powołując do Rady Nadzorczej panów: Mieczysława Łazora, Mirosława Bieńka oraz Tomasza Winciorka.

W dniu 7 grudnia 2012 r. do Emitenta wpłynęła rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożone przez pana Mirosława Bieńka oraz Tomasza Winciorka. Na podstawie 13 ust 2 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza dokonała uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Do Rady Nadzorczej Emitenta zostali powołani Grzegorz Leonarczyk i Tomasz Szcerbatko.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Radę Nadzorczą Emitenta stanowią:

- Łukasz Piasecki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Leonarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Łazor – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Przygodzki – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szcerbatko – Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja Rady Nadzorczej kończy się w dniu 1 lipca 2013 r.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących ze Spółką lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Pan Cezary Nowosad (Prezes Zarządu) oraz Pan Jan Bazyl (Członek Zarządu) nie są zatrudnieni w Spółce, ani w jej podmiocie zależnym na podstawie umów o pracę. Wysokość wynagrodzeń otrzymanych z tytułu pełnionych funkcji: Prezesa Zarządu Spółki oraz członka rady nadzorczej (wcześniej prezesa zarządu) spółki zależnej przez Pana Cezarego Nowosada oraz wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji Członka Zarządu Spółki oraz członka rady nadzorczej spółki zależnej przez Pana Jana Bazyla zostały wskazane w punkcie 15.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Członek Rady Nadzorczej Spółki Pan Tomasz Szcerbatko jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A.

W odniesieniu do ww. osób nie istnieją żadne umowy zawarte przez Spółkę lub spółkę zależną INVISTA DM określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce, ani w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. na podstawie umowy o pracę ani żadnej innej umowy określającej świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń

W spółce nie występuje komisja do spraw wynagrodzeń. W dniu 13 sierpnia 2012 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 8 zgodnie z którą powołano w INVISTA S.A. Komitet Audytu w składzie: Mieczysław Łazor, Łukasz Piasecki oraz Wojciech Przygodzki. W związku z faktem, że sposób powołania Komitetu Audytu nie spełnia wymogów określonych we wskazanym wyżej stanowisku KNF Emitent zawarł w Prospekcie Emisyjnym w pkt. 1.24 Czynniki Ryzyka czynnik ryzyka związany z funkcjonowaniem Komitetu Audytu w sposób niezgodny

ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 czerwca 2010 r. oraz braku osoby określonej w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Emitent ponadto wskazuje, że na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego brak jest w Komitecie Audytu członka spełniającego warunki określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach tj. niezależność i posiadanie kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Pan Mieczysław Łazor spełnia wszystkie warunki określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach z wyjątkiem warunku określonego w art. 56 ust. 3 pkt. 3 ustawy o biegłych rewidentach (w ciągu ostatnich trzech latach uczestniczył w prowadzeniu ksiąg rachunkowych lub sporządzeniu sprawozdania finansowego INVISTA S.A.).

Emitent zamierza dostosować kwestie związane z funkcjonowaniem komitetu audytu do stanowiska KNF na najbliższym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

16.4 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zawarte są w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym przez Radę GPW uchwałą NR 20/1287/2011 z dnia 19 maja 2010 r., która weszła w życie z dniem 1 lipca 2010 r. z późniejszymi zmianami. Tekst jednolity Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW został przyjęty uchwałą Rady GPW Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. W dotychczasowym funkcjonowaniu Spółki z uwagi na fakt, iż akcje INVISTA S.A. notowane są na rynku NewConnect GPW Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”, przyjętych uchwałą Nr 795 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r., zmienionych uchwałą nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r.

Intencją Spółki jest trwale przestrzeganie większości zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, jednak przestrzeganie niektórych z tych zasad zostanie w momencie objęcia INVISTA S.A. ich obowiązywaniem wyłączone w całości lub w części, co dotyczy zasad:

- zasady numer I.5 dotyczącej dobrych praktyk spółek giełdowych o treści: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z dnia 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE) – Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń i zasad ich ustalania. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie zaś wynagrodzenie Członków Zarządu ustalane jest przez Radę Nadzorczą. Wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu indywidualnych obowiązków oraz zakresów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym osobom wchodzącym w skład tych organów.
- zasady nr I.12 dotyczącej dobrych praktyk spółek giełdowych o treści: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej- powyższa zasada nie będzie stosowana ze względu na wysokie koszty usług z tym związanych oraz brakiem zainteresowania akcjonariuszy mniejszościowym udziałem w walnych zgromadzeniach.

Powyższe odnosi się również do zasady IV.10 dotyczącej dobrych praktyk stosowanych przez akcjonariuszy, której treść jest analogiczna do zasady I.12.

- zasady nr II. 2 dotyczącej dobrych praktyk realizowanych przez zarządy spółek giełdowych o treści: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt. 1” - powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, ze względu na znaczne koszty usług z tym związanych. Spółka umieszczać będzie na swojej stronie internetowej główne informacje o Spółce w języku angielskim, jednakże w zakresie znacznie węższym niż to wynika z zasady II.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Powyższa zasada nie będzie stosowana również z uwagi na przewidywaną strukturę akcjonariatu (zdecydowana większość akcjonariuszy polskich).

Zarząd Spółki w odpowiednim momencie opublikuje także stosowny raport w przypadku, gdy jakkolwiek zasada zawarta w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

W związku z dotychczasowym notowaniem akcji Emitenta na rynku NewConnect Spółka podlegała zasadom „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” zawartych w Załączniku Nr 1 Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r. i zmian dokumentu zatwierdzonych Uchwałą nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r.

W ubiegłym roku obrotowym Spółka nie stosowała zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” nr 3.3. o treści: „opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku” - ze względu na rodzaj działalności Emitent nie jest w stanie określić swojej pozycji na rynku, na którym działa.

Ponadto w ograniczonym zakresie stosowała zasadę nr 5 o treści „Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.gpwinfstrefa.pl.” Spółka nie korzystania z indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdujących się na stronie www.gpwinfstrefa.pl.

W związku z faktem, iż Emitent nie posiada podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą nie stosuje następujących zasad:

Zasady nr 6 o treści „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.”

Zasady nr 7 o treści „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.”

Zasady nr 8 o treści „Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.”

Zasady nr 11 o treści „Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.”

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu za okres ostatnich trzech lat

Spółka w latach 2010-2011 zatrudniała niewielką liczbę pracowników z uwagi na fakt, iż Emitent realizował swoje działania gospodarcze poprzez osoby zatrudnione w Grupie Kapitałowej na umowę o pracę lub współpracujące na podstawie umów cywilnoprawnych, a także poprzez zatrudnianie profesjonalnych podmiotów doradczych: kancelarii prawnych, doradców finansowych, księgowych, kancelarii biegłych rewidentów. Pozwalało to zminimalizować koszty prowadzonej działalności gospodarczej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan zatrudnionych w Spółce wynosi 3 osoby.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w poszczególnych latach kształtowało się na następującym poziomie:

ZATRUDNIENIE	Na dzień			
	zatwierdzenia Prospektu	31.12.2012r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
INVISTA S.A.	3	3	2	2
INVISTA Dom Maklerski S.A.	4	4	4	10

Źródło: Emitent

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Spółki

Na dzień zatwierdzenia Prospektu członkowie organów Spółki posiadają bezpośrednio następującą liczbę akcji Spółki:

- a) Cezary Nowosad – Prezes Zarządu
4.148.500 akcji stanowiących 5,25% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 5,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- b) Jan Bazyl – Członek Zarządu:

- 7.880.000 akcji stanowiących 9,98% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 9,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- c) Mieczysław Łazor – Członek Rady Nadzorczej
1.000.000 akcji stanowiących 1,27% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 1,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- d) Łukasz Piasecki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
5.428 akcji stanowiących 0,007% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 0,007% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie wdraża żadnego programu opcji menedżerskich.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki

Nie zostały zawarte umowy oraz nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki. Zarząd Spółki nie posiada wiedzy, aby pracownicy Spółki byli jej akcjonariuszami.

18. Znaczeni akcjonariusze

18.1. W zakresie znanym Spółce, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Spółki

Poniższe zestawienie wskazuje na znanych Spółce znacznych akcjonariuszy – podmioty wskazane jako akcjonariusze INVISTA S.A. posiadają bezpośrednio powyżej 5% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze INVISTA S.A.	Liczba akcji oraz liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Michał Gabrylewicz	7.160.000	9,07%
Marzena Pacanowska	7.880.000	9,98%
Jerzy Staszowski	7.880.000	9,98%
Tomasz Winciorek	6.960.000	8,81%
Mirosław Bieniek	15.760.000	19,96%
Pozostali Akcjonariusze*	33.331.946	42,20%
Razem	78.971.946	100%

* w tym osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta i Członków Rady Nadzorczej (więcej informacji w pkt 17.2. Dokumentu Rejestracyjnego) oraz free float.

Źródło: Emitent

Poza powyżej wskazanymi, nie są znane Spółce osoby inne niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Spółki. Wskazani powyżej akcjonariusze nie posiadają innych praw do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitent. Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym.

18.2. Informacja czy znaczeni akcjonariusze Spółki posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Znaczeni akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu.

18.3. W zakresie w jakim jest Spółce znane wskazanie czy Spółka bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużyciu

Według wiedzy Emitenta w Spółce nie występuje podmiot dominujący i Spółka nie jest kontrolowana bezpośrednio lub pośrednio przez taki podmiot.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących ograniczeń w wykonaniu kontroli Emitenta.

Rozwiązania prawne chroniące akcjonariuszy mniejszościowych zostały opisane w pkt. 4.5. Dokumentu Ofertowego.

18.4. Opis wszelkich znanych Spółce ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki

Zarządowi Spółki nie są znane ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został sporządzony w oparciu o regulacje zawarte w Rozporządzeniu 809/2004 oraz w związku z rozporządzeniem 1606/2002 odnośnie zastosowania międzynarodowych standardów rachunkowości. W pkt. 20. Dokumentu Rejestracyjnego przedstawiono transakcje z podmiotami w ujęciu historycznym. Poniżej zamieszczono wszystkie transakcje, które – jako pojedyncza transakcja lub łącznie - mają istotne znaczenie dla Emitenta. Transakcje zostały zaprezentowane za okres od 1 stycznia 2012 r. do dnia Prospektu.

W ocenie Zarządu Emitenta wszystkie transakcje opisane w niniejszym punkcie zostały zawarte na warunkach rynkowych. Emitent oraz jego jednostki zależne nie tworzyły żadnych odpisów aktualizujących w związku z istniejącymi saldami z tytułu wzajemnych rozrachunków.

Jako podmiot powiązany, z którym dokonywano transakcji został przez Emitenta zidentyfikowany tylko Invista Dom Maklerski S.A. – podmiot zależny Emitenta oraz Mirosław Bieniek, który od 13 sierpnia 2012 r. do dnia 7 grudnia 2012 r. był Przewodniczącym Rady Nadzorczej, a równocześnie akcjonariuszem INVISTA S.A.

Wynagrodzenia Zarządu od 31 grudnia 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Cezary Nowosad - Prezes Zarządu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 280 000,00 zł, na które składało się wynagrodzenie:

- w roku 2012 w INVISTA Dom Maklerskim S.A. w kwocie 220 000,00 zł oraz w INVISTA S.A. w kwocie 20 000,00 zł,

- w roku 2013 w INVISTA S.A. w kwocie 40 000,00 zł.

Jan Bazyl – Członek Zarządu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 114 090,72 zł, na które składało się wynagrodzenie:

- w roku 2012 w INVISTA S.A. w kwocie 94 090,72 zł.

- w roku 2013 w INVISTA S.A. w kwocie 20 000,00 zł.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej od 31 grudnia 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Łukasz Piasecki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej INVISTA S.A. otrzymał wynagrodzenie w wysokości 8 000 zł, na które składało się wynagrodzenie:

- w roku 2012 w INVISTA S.A. w kwocie 3 000 zł oraz 4.000 zł za pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A

- w roku 2013 w INVISTA S.A. w kwocie 1 000 zł za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej

Wojciech Przygodzki – Członek Rady Nadzorczej INVISTA S.A. otrzymał wynagrodzenie w 2012 r. w wysokości 3 000 zł.

Tomasz Szczerbatko – Członek Rady Nadzorczej INVISTA S.A. otrzymał wynagrodzenie w wysokości 85 000 zł, na które składało się wynagrodzenie:

- w roku 2012 w spółce INVISTA S.A otrzymał 2.000,00 zł z tytułu umowy cywilnoprawnej (umowa o dzieło)- w roku 2012 w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A otrzymał 72.000,00 zł z tytułu umowy o pracę. INVISTA

- w roku 2013 w INVISTA S.A. w kwocie 1 000 zł za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej

- w roku 2013 w spółce zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A otrzymał 12.000,00 zł z tytułu umowy o pracę.

Grzegorz Leonarczyk - Członek Rady Nadzorczej INVISTA S.A. w 2012 r. otrzymał 600 zł wynagrodzenia tytułu umowy o pracę w INVISTA S.A. , a 1 000,00 zł jako Członek Rady Nadzorczej INVISTA Dom Maklerski S.A.

19.1. Transakcje osobowe

W okresie od dnia 31 grudnia 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie były zawierane transakcje z osobami fizycznymi będącymi podmiotami powiązanymi, za wyjątkiem Pana Mirosława Bieńka

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Emitent zawarł przedwstępną umowę z akcjonariuszem Mirosławem Bieńkiem. Od 13 sierpnia do dnia 7 grudnia 2012 r. Mirosław Bieńek był Przewodniczącym Rady Nadzorczej, a równocześnie akcjonariuszem INVISTA S.A. Zgodnie z treścią umowy przedwstępnej Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy kupna/sprzedaży w terminie do 31 grudnia 2015 r. na podstawie, której nabędzie udział w nieruchomości przy ulicy Emilii Plater, w tym współwłasność budynków i prawo użytkowania wieczystego, ewentualnie w prawach i roszczeniach, w prawie do odszkodowania za cenę 200 000,00 zł.

19.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Umowa podnajmu lokalu biurowego

Kontynuowana była umowa zawarta w dniu 23 grudnia 2010 r. pomiędzy INVISTA S.A. a INVISTA Dom Maklerski S.A.

Przedmiot umowy

Przedmiotem powyższej umowy jest podnajem części lokalu biurowego zlokalizowanego przy ulicy Wspólnej 50.

Wynagrodzenie

Wartość czynszu zgodnie z powyższą umową stanowi kwota 500 złotych miesięcznie. Zgodnie ze zmianą w treści umowy w grudniu 2012 r. wartość czynszu została zmieniona na kwotę 4 510,08 zł netto.

Wygaśnięcie umowy

Z dniem 31 grudnia 2012 r. umowa została rozwiązana.

Umowa zlecenia

Emitent zawarł w dniu 1 czerwca 2011 r. umowę zlecenia ze spółką zależną INVISTA Dom Maklerski S.A.

Przedmiot umowy

Przedmiotem powyższej umowy jest świadczenie usług w zakresie administrowania, marketingu i dzierżawy sprzętu biurowego.

Wynagrodzenie

Zgodnie z treścią umowy – INVISTA Dom Maklerski S.A. – zobowiązany jest do zapłaty zleceniobiorcy – INVISTA S.A. kwoty 5 000,00 zł miesięcznie.

Wygaśnięcie umowy

Z dniem 30 listopada 2012 r. umowa została rozwiązana.

Usługi doradcze

Emitent w dniu 18 stycznia 2012 r. wykonał usługi doradcze na rzecz spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A.

Przedmiot zlecenia

Przedmiotem powyższego zlecenia była pomoc w świadczeniu usług na rzecz podmiotu trzeciego – klienta INVISTA Dom Maklerski S.A.

Wynagrodzenie

INVISTA Dom Maklerski S.A. zobowiązany był do zapłaty kwoty 20.000,00 powiększonej o podatek VAT zgodny ze stawką w dniu wykonania prac.

Usługi na przygotowanie prospektu emisyjnego

Emitent w dniu 1 czerwca 2012 r. zawarł umowę ze spółką zależną INVISTA Dom Maklerski S.A.

Przedmiot zlecenia

Przedmiotem powyższej umowy jest przygotowanie części prospektu Emitenta oraz czynności związane z doprowadzeniem do zatwierdzenia prospektu i wprowadzenia papierów wartościowych spółki do obrotu giełdowego.

Wynagrodzenie

INVISTA S.A. zobowiązana jest do zapłaty kwoty 20 000,00 powiększonej o podatek VAT zgodny ze stawką w dniu wykonania prac.

Usługi o oferowanie

Emitent w dniu 1 czerwca 2012 r. zawarł umowę ze spółką zależną INVISTA Dom Maklerski S.A.

Przedmiot zlecenia

Przedmiotem powyższej umowy jest oferowanie obligacji serii B Emitenta.

Wynagrodzenie

INVISTA S.A. zobowiązana była do zapłaty prowizji w wysokości 5,6% wartości objętych akcji co stanowiło kwotę 210.840,00 powiększonej o podatek VAT zgodny ze stawką w dniu wykonania prac. Płatność została dokonana.

Umowa podnajmu lokalu biurowego

W dniu 6 grudnia 2012 r. zawarta została umowa pomiędzy INVISTA S.A. a INVISTA Dom Maklerski S.A.

Przedmiot umowy

Przedmiotem powyższej umowy jest podnajem części lokalu biurowego zlokalizowanego przy ulicy Wspólnej 50.

Wynagrodzenie

Wartość czynszu zgodnie z powyższą umową stanowi kwota 3 500 złotych miesięcznie.

19.3. Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi Spółki

Emitent nie posiadał i na dzień zatwierdzenia Prospektu żadnych zaangażowań, które w świetle ustawy o rachunkowości oraz międzynarodowego standardu rachunkowości należałoby uznać za podmioty stowarzyszone.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**20.1. Historyczne informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

Emitent prezentuje w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. Sprawozdania finansowe za wskazane wcześniej okresy zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR).

Sprawozdania te zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC) oraz krajowymi standardami rewizji finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. sporządzonych na potrzeby prospektu emisyjnego zgodnie z wymogami zawartymi w pkt 20.1 Załącznika XXV Rozporządzenia o prospekcie emisyjnym przeprowadziła Marzena Wójcik, Kluczowy biegły rewident, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10787, która w okresie przeprowadzenia badania była zatrudniona w Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik ul. Bukowińska 26B/U2, 02-703 Warszawa, wpisany do ewidencji Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod numerem 3159.

Zwracamy uwagę, że Emitent w związku z zamiarem wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym podjął decyzję o sporządzeniu na potrzeby Prospektu emisyjnego historycznych skonsolidowanych danych finansowych zgodnie z wymogami zawartymi w pkt 20.1 Załącznika XXV Rozporządzenia o Prospekcie emisyjnym. W latach

ubiegłych Emitent zgodnie z ustawą o rachunkowości nie był zobowiązany do sporządzania skonsolidowanych danych finansowych.

Statutowe sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Statutowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

20.1.1. Opinia biegłego rewidenta o historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe 2010, 2011 finansowych zamieszczonych w Prospekcie

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
o historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych
Grupy Kapitałowej INVISTA S.A.,
sporządzonych za okresy: od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,
od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
dla Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki INVISTA S.A.**

Na potrzeby prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 2004.149.1 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej INVISTA S.A., za lata zakończone odpowiednio: 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2010 r.

Zamieszczone w prospekcie historyczne skonsolidowane informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz za okres porównywalny od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Za przedstawione historyczne skonsolidowane informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd INVISTA S.A.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w prospekcie emisyjnym historycznych skonsolidowanych informacji finansowych.

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i stosownie do:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, ze zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych.

Badanie przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez INVISTA S.A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

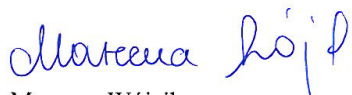
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.



Naszym zdaniem historyczne skonsolidowane informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,

sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, przedstawiają rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej INVISTA S.A. we wszystkich, prezentowanych w niniejszym Prospekcie okresach.



Marzena Wójcik
Kluczowy biegły rewident nr 10787



Biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 3159

ul. Bukowińska 26B/U2, 02-703 Warszawa

Warszawa, dnia 29 października 2012 r.

20.1.2. Wprowadzenie do rocznych skonsolidowanych informacji finansowych i danych porównywalnych

1. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

Kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu:

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
EUR	4,4168	3,9603	4,1082

Źródło: NBP

Kurs średni w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

	01.01-31.12.2011 r.	01.01.-31.12.2010 r.
EUR	4,1401	4,0044

Źródło: NBP

Najwyższy i najniższy kurs w okresie:

	01.01-31.12.2011 r.		01.01.-31.12.2010 r.	
	min. kurs	max. kurs	min. kurs	max. kurs
EUR	3,8403	4,5642	3,8356	4,1770

Źródło: NBP

2. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną zasadą przeliczenia:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
 - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (poza Środkami pieniężnymi na początek i koniec okresu) według kursów średnich w odpowiednim okresie obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.
- Do przeliczenia danych skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przyjęto niżej opisane kursy euro:
- do obliczenia danych pozycji „Środki pieniężne na początek okresu” za okres 01.01-31.12.2011 r.– kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2010 r., tj. kurs 3,9603 zł/EUR,
 - do obliczenia danych pozycji „Środki pieniężne na koniec okresu za okres” 01.01-31.12.2011 r.– kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2011 r., tj. kurs 4,4168 zł/EUR,
 - do obliczenia danych pozycji „Środki pieniężne na początek okresu” za okres 01.01-31.12.2010 r.– kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2009 r., tj. kurs 4,1082 zł/EUR,
 - do obliczenia danych pozycji „Środki pieniężne na koniec okresu za okres” 01.01-31.12.2010 r.– kurs ustalony przez NBP na dzień 31.12.2010 r., tj. kurs 3,9603 zł/EUR.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonej w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w przeliczeniu na euro
Stan na ostatni dzień okresu w złotych i euro.

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
	w złotych	w euro	w złotych	w euro
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	670 311,60	161 907,10	565 226,06	141 151,25
Pozostałe przychody operacyjne	33 591,42	8 113,67	131 503,78	32 839,82
Koszty rodzajowe ogółem	1 250 116,53	301 953,22	2 046 064,22	510 954,01
Pozostałe koszty operacyjne	60 271,20	14 557,91	134 946,79	33 699,63
Zysk operacyjny	-606 484,71	-146 490,35	-1 484 281,17	-370 662,56
Przychody finansowe	60 980,84	14 729,32	28 146,51	7 028,90
Koszty finansowe	11 175,63	2 699,36	127 999,69	31 964,76
Zysk przed opodatkowaniem	-556 679,50	-134 460,40	-1 584 134,35	-395 598,43
Podatek dochodowy	-117 860,16	-28 467,95	-14 049,00	-3 508,39
Zysk (strata z działalności zaniechanej)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	-438 819,34	-105 992,45	-1 570 085,35	-392 090,04
Całkowite dochody razem	-438 819,34	-105 992,45	-1 570 085,35	-392 090,04

Źródło: Emitent, NBP

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro

Stan na ostatni dzień okresu w złotych i euro.

Wyszczególnienie	w złotych		w euro	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	2 107 149,49	477 076,05	180 354,10	45 540,51
Wartości niematerialne i prawne	4 514,02	1 022,01	4 192,34	1 058,59
Rzeczowe aktywa trwałe	232 549,11	52 651,04	147 112,76	37 146,87
Aktywa finansowe	1 704 875,20	385 997,83	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	165 211,16	37 405,17	14 049,00	3 547,46
Aktywa obrotowe	2 024 092,70	458 271,31	2 224 226,37	561 630,78
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	625 100,97	141 528,02	105 192,19	26 561,67
Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	22 814,01	5 165,28	58 431,26	14 754,25
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 092 632,83	247 381,10	2 051 138,12	517 924,93
Rozliczenia międzyokresowe	281 944,89	63 834,65	5 313,80	1 341,77
Aktywa razem	4 131 242,19	935 347,35	2 404 580,47	607 171,29
Kapitał podstawowy	1 471 194,60	333 090,61	1 371 194,60	346 235,03
Kapitał zapasowy	6 907 140,17	1 563 833,58	5 747 630,17	1 451 311,81
Zyski zatrzymane	-4 307 212,96	-975 188,59	-3 416 668,56	-862 729,73
Wynik finansowy roku obrotowego	-438 819,34	-99 352,32	-1 570 085,35	-396 456,16
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 632 302,47	822 383,28	2 132 070,86	538 360,95
Zobowiązania finansowe długoterminowe	64 847,97	14 682,12	0,00	0,00
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	30 653,19	6 940,14	70 700,07	17 852,20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	193 639,05	43 841,48	0,00	0,00

Wyszczególnienie	w złotych		w euro	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	39 406,73	8 922,01	62 673,82	15 825,52
Zobowiązania z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	15 254,25	3 453,69	30 084,36	15 825,52
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	153 256,66	34 453,69	104 811,83	26 465,63
Kapitał własny i zobowiązania razem	4 131 242,19	935 347,35	2 404 580,47	607 171,29

Źródło: Emitent, NBP

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	w złotych		w euro	
	1.01-31.12.2011	1.01-31.12.2010	1.01-31.12.2011	1.01-31.12.2010
Zysk (strata) brutto	-556 679,50	-134 460,40	1 584 134,35	-395 598,43
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 316 183,93	-317 911,14	1 388 394,89	-346 717,33
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-740 035,23	-178 748,15	1 081 959,34	270 192,62
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 097 713,87	265 141,87	2 180 352,23	544 489,12
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-958 505,29	-231 517,42	1 873 916,68	467 964,41
Środki pieniężne na początek okresu	2 051 138,12	517 924,93	177 221,44	43 138,46
Środki pieniężne na koniec okresu	1 092 632,83	247 381,10	2 051 138,12	517 924,93

Źródło: Emitent

20.1.3. Historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wszystkie zaprezentowane w niniejszym rozdziale wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w złotych) (Układ porównawczy)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	Za rok zakończony 31.12.2011	Za rok zakończony 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	11.1	670 311,60	565 226,06
Pozostałe przychody	11.2	33 591,42	131 503,78
Zużycie surowców i materiałów		34 370,10	57 614,46
Świadczenia pracownicze		660 243,73	1 311 829,67
Amortyzacja		63 691,15	90 033,79
Usługi obce		411 305,80	556 783,04
Podatki i opłaty		29 784,72	12 661,98
Pozostałe koszty rodzajowe		50 721,03	17 141,28
Koszty rodzajowe ogółem		1 250 116,53	2 046 064,22
Pozostałe koszty	12.1	60 271,20	134 946,79
Zysk operacyjny		-606 484,71	-1 484 281,17
Przychody finansowe	11.3	60 980,84	28 146,51

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	Za rok zakończony 31.12.2011	Za rok zakończony 31.12.2010
Koszty finansowe	12.2	11 175,63	127 999,69
Zysk przed opodatkowaniem		-556 679,50	-1 584 134,35
Podatek dochodowy	13	-117 860,16	-14 049,00
Zysk (strata z działalności zaniechanej)		0,00	0,00
Zysk (strata) netto		-438 819,34	-1 570 085,35
Całkowite dochody razem		-438 819,34	-1 570 085,35
Zysk (strata) netto przypadający na:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej		-438 819,34	-1 570 085,35
- udziały mniejszości		0,00	0,00
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej		-438 819,34	-1 570 085,35
- udziały mniejszości		0,00	0,00
Liczba akcji (w szt.)		14 711 946	13 711 946
Zysk (strata) netto przypadający na akcję (w złotych)	14		
-z działalności kontynuowanej		-0,03	-0,11
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strata) netto (w złotych)		-438 819,34	-1 570 085,35
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		14 711 946	13 711 946
Rozwodniony zysk (strata) netto przypadający na akcję (w złotych)		-438 819,34	-1 570 085,35
-z działalności kontynuowanej		-0,03	-0,11
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00

Źródło: Emitent

Historyczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe		2 107 149,49	180 354,10
Wartości niematerialne i prawne	15	4 514,02	4 192,34
Rzeczowe aktywa trwałe	16	232 549,11	147 112,76
Aktywa finansowe	17	1 704 875,20	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.2	165 211,16	14 049,00
Pozostałe długoterminowe aktywa	18	0,00	15 000,00
Aktywa obrotowe		2 024 092,70	2 224 226,37
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	625 100,97	105 192,19
Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	20	22 814,01	58 431,26
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	21	1 600,00	4 151,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	22	1 092 632,83	2 051 138,12
Rozliczenia międzyokresowe	23	281 944,89	5 313,80
Aktywa razem		4 131 242,19	2 404 580,47

Źródło: Emitent

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	31.12.2011	31.12.2010
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	24.1	1 471 194,60	1 371 194,60
Kapitał zapasowy	24.4	6 907 140,17	5 747 630,17
Zyski zatrzymane		-4 307 212,96	-3 416 668,56
Wynik finansowy roku obrotowego		-438 819,34	-1 570 085,35
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		3 632 302,47	2 132 070,86
Udziały niekontrolujące		0,00	0,00
Razem kapitał własny		3 632 302,47	2 132 070,86
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe		289 140,21	70 700,07
Zobowiązania finansowe długoterminowe	25	64 847,97	0,00
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	26	30 653,19	70 700,07
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	193 639,05	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe		209 799,51	201 809,54
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	27	39 406,73	62 673,82
Zobowiązania z tytułu rozrachunków publicznoprawnych		15 254,25	30 084,36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	1 881,87	4 077,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29	153 256,66	104 811,83
Rozliczenia międzyokresowe	30	0,00	162,54
Kapitał własny i zobowiązania razem		4 131 242,19	2 404 580,47
Wartość księgowa (w złotych)		3 632 302,47	2 132 070,86
Liczba akcji (w szt.)		14 711 946	13 711 946
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)		0,25	0,16
Rozwodniona liczba akcji		14 711 946	13 711 946
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)		0,25	0,16

Źródło: Emitent

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w złotych)

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	865 344,60	4 080 286,04	- 24 650,00	0	0,00	-3 416 668,56	1 504 312,08	0	1 504 312,08
Zysk / strata okresu						-1 570 085,35	- 1 570 085,35	0	-1 570 085,35
Pokrycie strat z lat ubiegłych kapitałem zapasowym									0
Emisja akcji	530 500,00	1 667 344,13		0			2 197 844,13	0	2 197 844,13
Umorzenie akcji własnych	-24 650,00		24 650,00				0	0	0
Przeniesienie strat z lat ubiegłych					-3 416 668,56	3 416 668,21	0	0	0
Udział akcjonariuszy mniejszościowych								0	0
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 371 194,60	5 747 630,17	0	0	-3 416 668,56	-1 570 085,35	2 132 070,86	0	2 132 070,86

Źródło: Emitent

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	1 371 194,60	5 747 630,17	0	0	-3 416 668,56	-1 570 085,35	2 132 070,86	0	2 132 070,86
Zysk / strata okresu						-438 819,34	-438 819,34	0	-438 819,34
Pokrycie strat z lat ubiegłych kapitałem zapasowym									0
Emisja akcji	100 000,00	219 510,00					319 510,00	0	319 510,00
Wpłaty na kapitał podstawowy niezarejestrowany				940 000,00			940 000,00	0	940 000,00
Kapitał z aktualizacji wyceny					679 540,95		679 540,95	0	679 540,95
Przeniesienie straty z lat ubiegłych					-1 570 085,35	1 570 085,35	0	0	0
Udział akcjonariuszy mniejszościowych								0	0
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	1 471 194,60	5 967 140,17	0	940 000,00	-4 307 212,96	-372 874,67	3 632 302,47	0	3 632 302,47

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych - metoda pośrednia (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za rok zakończony 31.12.2011	Za rok zakończony 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	-556 679,50	-1 584 134,35
Amortyzacja	63 691,15	90 033,79
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13 421,26	38 700,13
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-277 295,92	-24 209,83
Zmiana stanu rezerw	131 337,05	67 030,12
Zmiana stanu zapasów	0,00	264,00
Zmiana stanu należności	-446 009,77	12 851,38
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	65 447,43	-5 115,85
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-310 095,63	2 136,72
Inne korekty	0,00	14 049,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 316 183,93	-1 388 394,89
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41 841,05	18 411,81
Zbycie aktywów finansowych	93 981,44	116 358,13
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	973 164,00
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 260,52	0,00
Nabycie aktywów finansowych	-871 597,20	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	-25 974,60
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-740 035,23	1 081 959,34
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 259 510,00	2 257 250,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-150 620,50	-39 322,33
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	-11 175,63	-37 575,44
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 097 713,87	2 180 352,23
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-958 505,29	1 873 916,68
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 051 138,12	177 221,44
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 092 632,83	2 051 138,12

Źródło: Emitent

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Invista S.A. („Grupa”) składa się z Invista S.A. – „jednostka dominująca”, „Emitent”, i jej spółki zależnej patrz Nota 2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000290233. Data dokonania wpisu: 8 października 2007 r.

Forma prawna: Spółka Akcyjna.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 016448159.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- oferowanie instrumentów finansowych,
- doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
- doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw.

2. Skład Grupy

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitent*					
Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności	Sąd prowadzący rejestr	% udziałów	Kapitał udziałowy spółki (w tys. złotych)
Invista Dom Maklerski S.A.	Warszawa, Wspólna 50/14	działalność maklerska	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy	100	7 716 000,00

Źródło: Emitent

(*) W skład Grupy Kapitałowej do dnia 13 kwietnia 2010 r., w którym dokonane zostało zbycie akcji przez Invista Dom Maklerski S.A., wchodziła również spółka ECM Finanse S.A. W związku z powyższym skonsolidowane historyczne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 r. zawierają również dane finansowe ECM Finanse S.A.

3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Grupa nie posiada jednostek stowarzyszonych.

4. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W okresie objętymi historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi Spółki w Grupie nie posiadały udziałów we wspólnie kontrolowanych podmiotach.

5. Skład organów Emitenta

Na dzień 31.12.2011 r. w skład Zarządu Emitenta wchodziły następujące osoby:

Cezary Nowosad – Prezes Zarządu
Mieczysław Łazor - Członek Zarządu

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

Cezary Nowosad – Prezes Zarządu
Jan Bazyl - Członek Zarządu

Na dzień 31.12.2011 r. w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Łukasz Piasecki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Leonarczyk – Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Łazor - Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Przygodzki - Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Szczerbatko - Członek Rady Nadzorczej

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 października 2012 roku.

7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego Grupy Kapitałowej Invista S.A.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

7.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Invista S.A. zostały sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z politykami (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”, „PSR”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

7.2. Zasada wyceny zastosowana przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie skazano inaczej, podane są w PLN.

7.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski

8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa. Uzyskane w ten sposób wartości często nie będą pokrywać się z rzeczywistymi rezultatami.

8.1. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w zakresie ryzyka i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu jakie przypadają w udziale leasingobiorcy, a jakie leasingodawcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej umowy leasingowej.

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów w momencie gdy pojawią się obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą aktywa.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa Kapitałowa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notcie 10.8.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Zakres i metoda konsolidacji

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Transakcje wewnątrz Grupy oraz rozrachunki między spółkami Grupy, jak również niezrealizowane zyski na transakcjach wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Tam gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

10.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie świadczenia usług lub też w celach administracyjnych, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres, w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- urządzenia techniczne, maszyny, • środki transportu
- inne ruchome środki trwałe,
- środki trwałe w budowie.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych lub administracyjnych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego aktywowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Grupy.

Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane w procesie świadczenia usług, jak również dla celów administracyjnych, wykazywane są według kosztu historycznego pomniejszonego o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz środków trwałych w budowie.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu powiększoną o cło, niepodlegające odliczeniu podatki, pomniejszona o upusty i rabaty handlowe. Wartość ta zwiększana jest o wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych ośrodków, używając metody liniowej.

Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Urządzenia techniczne i maszyny 3-7 lat

Środki transportu 5 lat

Pozostałe środki trwałe 5–10 lat

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy.

Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest zdalny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

W przypadkach wystąpienia różnic w okresach użytkowania poszczególnych istotnych części składowych środka trwałego (komponenty), amortyzowane są one odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. W celu wydzielenia komponentów bierze się pod uwagę środki trwałe o istotnej wartości początkowej brutto.

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”.

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej. Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w nocie 9.5 „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

10.3. Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się nabyte oprogramowanie komputerowe, nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków. Szacowany okres użytkowania dla wartości niematerialnych wynosi:

- licencje na oprogramowanie – 2 lata,

- koncesje, patenty i licencje – 5 lat.

10.4. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane

między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

10.5. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Wartości niematerialne jeszcze niezdatne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości, testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne (stanowiących ośrodek generowania środków pieniężnych), do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa.

Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktywo (lub grupę aktywów stanowiących ośrodek generowania środków pieniężnych), zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

10.6. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych bądź jako koszty w zysku lub stracie w przypadku gdy nie dotyczą nabycia aktywów.

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego.

10.7. Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są, jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w według wartości godziwej.

10.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,

spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży.

Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument był najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

(i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2010 roku ani na dzień 1 stycznia 2010 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w kapitale własnym. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy, przy czym w pierwszej kolejności zmniejsza się kapitał własny, którego wzrost nastąpił w wyniku powstania wcześniejszej dodatniej różnicy pomiędzy wartością ich godziwą a ceną nabycia.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

10.9. Pozostałe aktywa niefinansowe

Grupa ujmuje jako pozostałe aktywa niefinansowe rozliczenia międzyokresowe, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają one z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny jednostek,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,

- spowodują w przyszłości wpływ do jednostek korzyści ekonomicznych,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia uzasadniony jest charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego dokonuje weryfikacji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w celu sprawdzenia, czy stopień pewności co do osiągnięcia korzyści ekonomicznych przez jednostkę po upływie bieżącego okresu obrotowego jest wystarczający, aby można było daną pozycję wykazać jako składnik aktywów.

W ciągu okresu sprawozdawczego przedmiotem rozliczeń międzyokresowych są między innymi:

- koszty ubezpieczeń majątkowych,
- koszty opłat bieżących za wieczyste użytkowanie gruntów,
- podatek od nieruchomości,
- zapłacone z góry prenumeraty,
- inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych.

10.10. Należności handlowe

Należności handlowe oraz pozostałe należności ujmuje się początkowo według wartości faktycznie zafakturowanej. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowej tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, opóźnienia w spłatach są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest

ujmowane jako przychody finansowe.

Należności nieściągalne oraz odpisy aktualizujące należności wątpliwe są odpisywane w rachunek zysków i strat.

W przypadku należności krótkoterminowych, z uwagi na szybki termin ich realizacji, za wartość godziwą uznaje się wartość księgową tych pozycji.

Należności podlegają spisaniu z bilansu, kiedy ich nieściągalność została udokumentowana:

- postanowieniem o nieściągalności, uznanym przez wierzyciela jako odpowiadającym stanowi faktycznemu, wydanym przez właściwy organ postępowania egzekucyjnego, albo
- postanowieniem sądu o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku, gdy majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub umorzeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie roszczeń wierzycieli lub ukończeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku, albo
- protokołem stwierdzającym, że przewidywane koszty procesowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem wierzytelności byłyby równe albo wyższe od jej kwoty.

10.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

10.12. Kapitał własny Grupy

Na kapitał własny Grupy składają się kapitał podstawowy (akcyjny) jednostki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, kapitał zapasowy tworzony z zysków lat ubiegłych, zyski zatrzymane, tj. niepodzielone zyski z lat ubiegłych, wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

10.13. Podatek dochodowy

Na podatek dochodowy składają się podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnym oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek

(i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, z wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w odpowiednim składniku kapitału własnego.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

10.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

10.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości.

10.16. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania o charakterze publiczno – prawnym, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.17. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje

konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.18. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedż towarów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji pod warunkiem,

iż jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług długoterminowych, przychody ze świadczenia tych usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego, tytułu które Grupa spodziewa się odzyskać. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty

niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnej.

10.19. Koszty

Koszty grupuje się w rachunku zysków i strat zgodnie z ich rodzajem i nie są one rozliczane na różne działy i działalności jednostki. Koszty, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści.

10.20. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w między innymi pozycje związane ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne, z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych, z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością.

10.21. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

10.22. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segmenty operacyjne stanowią komponenty jednostki, w stosunku do których istnieją oddzielne informacje finansowe, służące głównym organom odpowiedzialnym do podejmowania decyzji biznesowych, w tym oceny działalności oraz alokacji zasobów.

Zgodnie z wymogiem „podejścia zarządczego informacje o segmentach operacyjnych są przedstawiane na tej samej podstawie, co zastosowana do celów sprawozdawczości wewnętrznej dostarczanej Zarządowi jednostki dominującej (główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych), którego zadaniem jest alokacja zasobów do segmentów działalności i przeprowadzanie oceny ich wyników.

Segmenty operacyjne zostały wyodrębnione z punktu widzenia określonych grup świadczonych usługi, mających jednolity charakter.

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Kapitałowa nie wyróżnia innych segmentów poza sprzedażą krajową.

11. Przychody

11.1. Przychody ze sprzedaży

<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności) w złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
Usługi pośrednictwa finansowego	198 811,60	75 000,00
Działalność maklerska	471 500,00	488 698,72
Usługi marketingowe	0,00	1 527,34
Razem	670 311,60	565 226,06

Źródło: Emitent

Wszystkie przychody ze sprzedaży generowane są na terenie Polski.

11.2. Pozostałe przychody

<i>Pozostałe przychody (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	11 727,26	69 300,27
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	16 884,91	0,00
Rozwiązanie rezerw	2 000,00	50 000,00
Inne	2 979,25	12 203,51
Razem	33 591,42	131 503,78

Źródło: Emitent

11.3. Przychody finansowe

<i>Przychody finansowe (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Odsetki	25 932,71	14 859,51
Zysk ze zbycia inwestycji	32 997,73	0,00
Inne	2 050,40	13 287,00
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	60 980,84	28 146,51

Źródło: Emitent

11.4. Sprawozdawczość według segmentów operacyjne

Podstawowym podziałem na segmenty operacyjne w Grupie jest podział według podstawowych rodzajów działalności, z których Grupa osiąga przychody ze sprzedaży.

W związku z tym Zarząd Emitenta wyodrębnił następujące segmenty:

usługi marketingowe,
usługi pośrednictwa finansowego,
działalność maklerska.

Z podziałem na wyżej opisane segmenty wiąże się przypisywanie ryzyk dla poszczególnych rodzajów działalności oraz możliwości przewidywania niekorzystnych zjawisk w poszczególnych segmentach poprzez monitorowanie wyników działalności i podejmowanie stosownych działań zarządczych.

Dla poszczególnych segmentów operacyjnych jednostka stosuje spójne zasady rachunkowości. W związku z powyższym nie występują różnice w:

- pomiarze zysków lub strat segmentów sprawozdawczych,
- wycenie aktywów segmentów sprawozdawczych a wyceną aktywów Emitenta,

- wycenie zobowiązań segmentów sprawozdawczych a wyceną zobowiązań Emitenta.

Pomiędzy poszczególnymi segmentami nie występują żadne transakcje, oprócz tych, które zostały opisane w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych i uległy w nich wyłączeniu ze względów konsolidacyjnych.

Wszystkie prezentowane poniżej przychody segmentów operacyjnych uzyskane zostały od klientów zewnętrznych zlokalizowanych na terenie kraju, w związku z czym jedynym obszarem geograficznym uzyskanych przez Emitenta jest kraj miejsca siedziby.

Przychody poszczególnych segmentów są na tyle zdwersyfikowane, że nie występuje uzależnienie od żadnego z klientów. Przy czym podkreślić należy, że przychody od poszczególnych klientów mają charakter jednostkowy.

Poniższe dane są danymi szacunkowymi wyliczono stosując proporcję przychód segmentu do całej przychód i w tej podstawie rozliczając koszty operacyjne. Uzyskanie informacji w inny sposób stanowiłoby nadmierny koszt. Z uwagi na zastosowane szacunki dane zaprezentowano w tysiącach złotych.

Segmenty branżowe za okres 01-12.2011

Rodzaj segmentu		Usługi pośrednictwa finansowego	Działalność maklerska	Usługi marketingowe	Ogółem
Przychody		199	472	0	671
Koszty segmentu, w tym:		135	1 115	0	1 250
- amortyzacja		14	50	0	64
Wynik segmentu		64	-643	0	-579
Przychody operacyjne		12	22	0	34
Koszty operacyjne		25	36	0	61
Przychody finansowe, w tym:		6	55	0	61
- odsetki		1	25	0	26
Koszty finansowe, w tym:		0	11	0	11
- odsetki		0	11	0	11
Zysk z działalności gospodarczej		64	-643	0	-556
Podatek dochodowy		0	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy		-113	-5	0	-118
Zysk (strata) netto		177	-638	0	-461
Aktywa		2 865	1 266	0	4 131
Zobowiązania		307	192	0	499

Źródło: Emitent

Segmenty branżowe za okres 01-12.2010

Rodzaj segmentu		Usługi pośrednictwa finansowego	Działalność maklerska	Usługi marketingowe	Ogółem
Przychody		75	489	1	565
Koszty segmentu, w tym:		368	1 678	0	2 046
- amortyzacja		25	65	0	90
Wynik segmentu		-293	-1 189	1	-1 481
Przychody operacyjne		86	46	0	132
Koszty operacyjne		24	111	0	135
Przychody finansowe, w tym:		7	21	0	28
- odsetki		7	8	0	15
Koszty finansowe, w tym:		52	76	0	128
- odsetki		3	1	0	4
Zysk z działalności gospodarczej		-293	-1 189	1	-1 584
Podatek dochodowy		0	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy		0	-14	0	-14
Zysk (strata) netto		-293	-1 175	1	-1 570
Aktywa		205	2 200	0	2 405
Zobowiązania		73	199	0	272

Źródło: Emitent

12. Koszty**12.1. Pozostałe koszty**

Pozostałe koszty (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	0,00	21 060,00
Odpisy aktualizujące należności	47 800,03	113 886,79
Inne	12 471,17	0,00
Razem	60 271,20	134 946,79

Źródło: Emitent

12.2. Koszty finansowe

<i>Koszty finansowe (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Odsetki	11 175,63	3 521,41
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	98 711,25
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	11 634,03
Inne	0,00	14 133,00
Razem	11 175,63	127 999,69

Źródło: Emitent

13. Podatek dochodowy**13.1. Obciążenie podatkowe**

W prezentowanych skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej nie wystąpiło obciążenie z tytułu podatku dochodowego w związku z odnotowaniem straty podatkowej w każdym z okresów.

13.2. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<i>Odroczonego podatek dochodowy (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Strata podatkowa z lat ubiegłych	157 487,05	0,00
Rezerwy	5 824,11	13 433,01
Inne	1 900,00	615,99
Razem	165 211,16	14 049,00

Źródło: Emitent

13.3. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

<i>Odroczonego podatek dochodowy (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Leasing finansowy	33 302,00	0,00
Wycena aktywów finansowych	160 337,05	0,00
Razem	193 639,05	0,00

Źródło: Emitent

14. Zysk przypadający na jedną akcję

<i>Zysk netto na jedną akcję</i>	31.12.2011	31.12.2010
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (w złotych)	-438 819,34	-1 570 085,35
Liczba akcji (szt.)	14 711 946	13 711 946
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	-0,03	-0,11
Rozwodniona liczba akcji (szt.)	14 711 946	13 711 946
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	-0,03	-0,11

Źródło: Emitent

Zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

15. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne 31.12.2011 rok					
Wyszczególnienie	koszty prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje	oprogramowanie komputerowe	inne aktywa niematerialne i prawne	Razem
wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 roku	0,00	0,00	436 269,00	0,00	439 985,64
zwiększenia	0,00	0,00	2 335,52	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	3 716,64
wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku	0,00	0,00	438 604,52	0,00	436 269,00
umorzenie i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2011 roku	0,00	0,00	432 076,66	0,00	431 360,56
odpis amortyzacyjny za okres	0,00	0,00	2 013,84	0,00	2 016,84
odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	1 300,74
umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	0,00	0,00	434 090,50	0,00	432 076,66
wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	0,00	0,00	8 625,08	0,00	8 625,08
wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	0,00	0,00	4 514,02	0,00	4 192,34

Źródło: Emitent

Wartości niematerialne 31.12.2010 rok					
Wyszczególnienie	koszty prac rozwojowych	koncesje, patenty, licencje	oprogramowanie komputerowe	inne aktywa niematerialne i prawne	Razem
wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	0,00	0,00	439 985,64	0,00	439 985,64
zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	3 716,64	0,00	3 716,64
wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	0,00	0,00	436 269,00	0,00	436 269,00
umorzenie i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2010 roku	0,00	0,00	431 360,56	0,00	431 360,56
odpis amortyzacyjny za okres	0,00	0,00	2 016,84	0,00	2 016,84
odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	1 300,74	0,00	1 300,74
umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku	0,00	0,00	432 076,66	0,00	432 076,66
wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	0,00	0,00	8 625,08	0,00	8 625,08
wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	0,00	0,00	4 192,34	0,00	4 192,34

Źródło: Emitent

Odpis aktualizujący wartość oprogramowania dotyczy odpisu wartości programu do zarządzania aktywami, jednak ze względu na wycofanie się Grupy Kapitałowej z realizacji projektu dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

16. Środki trwałe

Środki trwałe 31.12.2011 rok							
Wyszczególnienie	grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu	budynki i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 roku	0,00	0,00	214 238,74	190 017,37	0,00	42 282,00	446 538,11
zwiększenia	0,00	0,00	28 090,91	206 202,45	23 125,00	0,00	257 418,36
zmniejszenia	0,00	0,00	139 594,71	153 759,99	0,00	42 282,00	335 636,70
wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku	0,00	0,00	102 734,94	242 459,83	21 200,00	0,00	366 394,77
umorzenie i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2011 roku	0,00	0,00	200 676,33	98 749,02	0,00	0,00	299 425,35
odpis amortyzacyjny za okres	0,00	0,00	17 901,17	48 687,18	2 729,95	0,00	69 318,30
odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	139 430,20	93 542,79	0,00	0,00	232 972,99
umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	0,00	0,00	17 901,17	48 687,18	2 729,95	0,00	69 318,30
wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	0,00	0,00	13 562,41	91 268,35	0,00	42 282,00	147 112,76
wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	0,00	0,00	23 587,64	188 566,42	20 395,05	0,00	232 549,11

Źródło: Emitent

Środki trwałe 31.12.2010 rok							
Wyszczególnienie	grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu	budynki i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	0,00	0,00	314 158,39	401 717,37	19 610,82	42 142,00	777 628,58
zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21 200,00	21 200,00
zmniejszenia	0,00	0,00	99 919,65	211 700,00	19 610,82	21 060,00	352 290,47
wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	0,00	0,00	214 238,74	190 017,37	0,00	42 282,00	446 538,11
umorzenie i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2010 roku	0,00	0,00	227 543,25	127 542,56	19 130,10	0,00	374 215,91
odpis amortyzacyjny za okres	0,00	0,00	49 598,95	38 006,40	177,30	0,00	87 782,65
odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	76 465,87	66 799,94	19 307,40	0,00	162 573,21
umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31	0,00	0,00	200 676,33	98 749,02	0,00	0,00	299 425,35

Środki trwałe 31.12.2010 rok							
Wyszczególnienie	grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu	budynki i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
grudnia 2010 roku							
wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	0,00	0,00	86 615,14	274 174,81	480,72	42 142,00	403 412,67
wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	0,00	0,00	13 562,41	91 268,35	0,00	42 282,00	147 112,76

Źródło: Emitent

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 188 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2010 roku 91 tysięcy złotych).

Środki trwałe w budowie dotyczą głównie zakupu i dostosowania serwera do wymagań indywidualnych Grupy Kapitałowej.

17. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Udziały lub akcje	1 704 875,20	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 704 875,20	0,00

Źródło: Emitent

Emitent wykazuje w pozycji inwestycji długoterminowych w wierszu udziały lub akcje wartość nabytych wierzytelności od pracowników Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Na ww. wierzytelności składają się wszystkie przepływy pieniężnych z tytułu posiadanych imiennych akcji pracowniczych Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Przyjęty sposób prezentacji wynika z analizy charakteru umowy wskazującej, że w rozumieniu gospodarczym Emitent przejął wszelkie prawa wynikające z akcji JSW S.A. dającego równocześnie możliwość wyceny ww. aktywów w oparciu o cenę rynkową opartą na danych z notowań na rynku regulowanym. Aktywa powyższe są aktywami dostępnymi do sprzedaży, w związku z czym różnica wynikająca z wyceny w oparciu o cenę rynkową a wartością nabycia odnoszona jest na kapitał własny.

18. Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Wpłacone kaucje	0,00	15 000,00
Razem	0,00	15 000,00

Źródło: Emitent

19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i pozostałe należności (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	114 166,04	84 783,87
Należności z tytułu zbycia instrumentów finansowych	489 737,20	0,00
Inne	21 197,73	20 408,32
Razem	625 100,97	105 192,19

Źródło: Emitent

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności zawierający się od 7 do 14 dni.

Poniżej przedstawiono zestawienie odpisów od należności wątpliwych i przeterminowanych:

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	106 750,02	77 552,35
a) zwiększenia (z tytułu)	23 674,18	106 750,02

- należności wątpliwych	47 141,96	106 750,02
b) zmniejszenia (z tytułu)	14 326,84	0,00
- rozwiązanie	14 326,84	0,00
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	139 565,14	106 750,02

Źródło: Emitent

20. Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych

<i>Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych</i>	31.12.2011	31.12.2010
Należności publicznoprawne z tytułu VAT	22 814,01	58 431,26

Źródło: Emitent

21. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe

<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Udziały lub akcje	1 600,00	4 151,00

Źródło: Emitent

Emitent wykazuje w pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych udziały lub akcje, które nabywane są na aktywnym rynku. W związku z tym, że są to aktywa nabywane w celu odsprzedaży w bliskim terminie i uzyskania z tego typu transakcji korzyści, ich prezentacja i wycena dokonywana jest zgodnie z definicją aktywów przeznaczonych do obrotu tj. w wartości godziwej przez wynik finansowy.

22. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane zwykle na okres dwóch tygodni, co wynika z zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 1 093 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2010 roku 2 051 tysięcy złotych).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

<i>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i na rachunkach bankowych	1 092 632,81	2 050 833,35
Środki pieniężne w kasie	0,02	304,77
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem (w złotych)	1 092 632,83	2 051 138,12

Źródło: Emitent

23. Rozliczenia międzyokresowe

<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	31.12.2011	31.12.2010
Koszty rozszerzenia spółki	279 418,00	0,00
Opłacone ubezpieczenie	2 323,54	4 780,33
Prenumerata i abonament	203,35	162,19
Inne czynne rozliczenia międzyokresowe	0,00	371,28
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	281 944,89	5 313,80

Źródło: Emitent

24. Kapitał własny**24.1. Kapitał podstawowy**

<i>Kapitał akcyjny</i>	31.12.2011	31.12.2010
	1 471 194,60	1 371 194,60

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy składał się z 14 711 946 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy składał się z 13 711 946 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

24.2. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 złotych i zostały w pełni opłacone.

24.3. Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

24.4. Kapitał zapasowy

<i>Kapitał zapasowy</i>	31.12.2011	31.12.2010
Nadwyżka sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 967 140,17	5 747 630,17
Wpłaty na kapitał podstawowy niezarejestrowany	940 000,00	5 747 630,17
Razem	6 907 140,17	5 747 630,17

Źródło: Emitent

Kapitał zapasowy na dzień 31 grudnia 2011 roku w kwocie 6 907 140,17 złotych został utworzony z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych pomniejszonych o straty z lat ubiegłych, zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, z emisji akcji powyżej wartości nominalnej oraz wpłaconych kwot na poczet podwyższenia kapitału podstawowego, które zostało zarejestrowane w 2012 roku.

Kapitał zapasowy na dzień 31 grudnia 2010 roku w kwocie 5 747 630,17 złotych został utworzony z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych pomniejszonych o straty z lat ubiegłych, zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

25. Zobowiązania finansowe

<i>Zobowiązania długoterminowe (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Leasing	64 847,97	0,00

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa w okresach objętych skonsolidowanymi historycznymi danymi finansowymi nie posiadała żadnych zobowiązań finansowych z tytułu pożyczek, kredytów bądź emisji dłużnych papierów wartościowych oprócz wymienionych w nocie 33 dotyczącej transakcji z podmiotami powiązanymi.

26. Rezerwy**26.1. Rozliczenia międzyokresowe**

<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Badane sprawozdania finansowego	10 000,00	22 500,00
Odszkodowania	0,00	25 000,00
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 653,19	4 200,07
Korekta zobowiązań publicznoprawnych	19 000,00	19 000,00
Razem	30 653,19	70 700,07

Źródło: Emitent

26.2. Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu krótkoterminowej rezerw (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu (z tytułu)	70 700,07	99 705,68
- badane sprawozdania finansowego	22 500,00	9 000,00
- niewykorzystane urlopy	4 200,07	40 705,68
- odszkodowania	25 000,00	50 000,00
- korekta zobowiązań podatkowych	19 000,00	0,00
Zwiększenia (z tytułu)	10 000,00	70 700,07
- badane sprawozdania finansowego	10 000,00	22 500,00
- niewykorzystane urlopy	0,00	4 200,07
- odszkodowania	0,00	25 000,00
- korekta zobowiązań publicznoprawnych	0,00	19 000,00
Wykorzystanie (z tytułu)	48 046,88	0,00
- niewykorzystane urlopy	2 546,88	40 705,68
- badane sprawozdania finansowego	22 500,00	9 000,00
- odszkodowania	23 000,00	0,00
Rozwiązanie (z tytułu)	2 000,00	50 000,00
- odszkodowania	2 000,00	50 000,00
Stan na koniec okresu (z tytułu)	30 653,19	70 700,07
- badane sprawozdania finansowego	10 000,00	22 500,00
- niewykorzystane urlopy	1 653,19	4 200,07
- odszkodowania	0,00	25 000,00
- korekta zobowiązań podatkowych	19 000,00	19 000,00

Źródło: Emitent

Opis istotnych tytułów rezerw

W skonsolidowanych historycznych danych finansowych Grupa Kapitałowa zaprezentowała utworzone rezerwy na przyszłe koszty. Podstawową wielkością były rezerwy dotyczące obowiązkowych badań sprawozdań finansowych, rezerwy wynikające z niewykorzystanych urlopów oraz prawdopodobne odszkodowania z tytułu spraw pracowniczych.

27. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Leasing	39 406,73	62 673,82

Źródło: Emitent

28. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 881,00	4 077,00

Źródło: Emitent

29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (w złotych)	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	130 216,66	98 731,49
Zobowiązanie z tytułu ugody	23 000,00	0,00
Rozrachunki z pracownikami	0,00	6 080,34
Inne	40,00	0,00
Razem	153 256,66	104 811,83

Źródło: Emitent

Przedstawione powyżej zobowiązania krótkoterminowe z pracownikami dotyczą niezwróconych przez Grupę Kapitałową wydatków poniesionych przez pracownika z własnych środków.

Zobowiązanie z tytułu ugody dotyczy przesądowej ugody z byłym pracownikiem. Spłata zobowiązania z tytułu ww. ugody nastąpiła w roku 2012.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 7 bądź 14 dniowych.

30. Rozliczenia międzyokresowe

<i>Rozliczenia międzyokresowe (w złotych)</i>	31.12.2011	31.12.2010
Zafakturowane przychody dotyczące następnych okresów	0,00	162,54

Źródło: Emitent

31. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych

Grupa Kapitałowa nie posiada zarówno zobowiązań warunkowych jak również nie prowadzi obecnie spraw sądowych.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów.

Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

32. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

W celu zabezpieczenia spłaty zobowiązań Grupa Kapitałowa może stosować wiele form zabezpieczeń. Do najpowszechniejszych należą hipoteki oraz zastawy rejestrowe.

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy Kapitałowej w zakresie skonsolidowanych historycznych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku dotyczą tylko jednej umowy leasingowej. Wartość zabezpieczenia zobowiązania jest nieokreślona ponieważ stanowi je weksel In blanco.

33. Informacje o podmiotach powiązanych**33.1. Kwoty dotyczące transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi**

<i>Podmiot powiązany</i>	31.12.2011	31.12.2010
Invista Dom Maklerski S.A.		
- sprzedaż na rzecz podmiotu	35 106,94	28 932,00
- zakupy od podmiotu	6 000,00	0,00
- zapłacone odsetki na rzecz podmiotu	0,00	31 902,00
- należności od podmiotu	0,00	24 400,00
- zobowiązania wobec podmiotu	264 450,00	0,00

Źródło: Emitent

33.2. Zestawienie umów

Poniżej przedstawiono istotne umowy zawarte w Grupie Kapitałowej pomiędzy podmiotami zależnymi oraz powiązanymi. Kryterium istotności stanowiła kwota pięciu tysięcy złotych generowana w jednostkowej transakcji bądź przy umowie ciągłej w okresie roku obrotowego.

Umowy w roku 2011

Umowa cesji wierzytelności z dnia 9 grudnia 2011 r. na kwotę 264 450,00 zł za kwotę 264 450,00 zł pomiędzy Invista Dom Maklerski S.A. – cedent a Invista S.A. cesjonariusz. Rozliczenie umowy nastąpiło w roku 2012.

Umowa z dnia 1 czerwca 2011 r. pomiędzy Invista S.A. – zleceniobiorcą a Invista Dom Maklerski S.A. zleceniodawcą, dotycząca świadczenia usług w zakresie administrowania, marketingu i dzierżawy sprzętu biurowego na kwotę 5 000,00 zł miesięcznie.

Umowa z dnia 1 stycznia 2011 r. pomiędzy Invista S.A. – podnajmującym a Invista Dom Maklerski S.A. wynajmującym, dotycząca podnajmu lokalu biurowego na kwotę 500,00 zł miesięcznie.

- dla roku 2010

Sprzedaż używanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z dnia 15 marca 2010 r. na kwotę 10 510,00 zł. Sprzedającym był Invista S.A., kupującym Invista Dom Maklerski S.A.

Umowa pożyczki z dnia 2 czerwca 2010 r. pomiędzy Invista Dom Maklerski S.A. – pożyczkodawcą, a Invista S.A. pożyczkobiorcą na kwotę 35 000,00 zł. Zwrot miał nastąpić w dwóch transzach, w terminach 31.10.2010 r. i 30.04.2011 r. Oprocentowanie pożyczki 8% w skali roku.

Umowa pożyczki z dnia 26 kwietnia 2010 r. pomiędzy Invista Dom Maklerski S.A. – pożyczkodawcą, a Invista S.A. pożyczkobiorcą na kwotę 180 000,00 zł. Zwrot miał nastąpić w dwóch transzach, w terminach 31.10.2010 r. i 30.04.2011 r. Oprocentowanie pożyczki 8% w skali roku. Pożyczka została zwrócona.

Oświadczenie stron z dnia 12 kwietnia 2010 r. o wzajemnym rozliczeniu należności i zobowiązań pomiędzy Invista Dom Maklerski S.A. dla ECM Finanse S.A. Na podstawie ww. porozumienia ECM Finanse S.A. umorzył zobowiązanie z tytułu obligacji Invista Dom Maklerski S.A. Serii A 10 szt. po 24 000,00 zł z terminem wykupu 05.08.2010, Serii B 2 szt. po 120 000,00 zł z terminem wykupu 29.09.2010, Serii C 2 szt. po 100 000,00 zł z terminem wykupu 15.11.2010, Serii D 2 szt. po 100 000,00 zł z terminem wykupu 21.12.2010, Serii E 2 szt. po 100 000,00 zł z terminem wykupu 08.02.2010, natomiast Invista Dom Maklerski S.A. umorzył ECM Finanse S.A. część należności z tytułu obniżenia kapitału.

Umowa podnajmu z dnia 30 lipca 2010 r. lokalu biurowego pomiędzy Invista S.A. podnajemcą a Invista Dom Maklerski S.A. wynajmującym, w kwocie 4 000 zł miesięcznie.

Umowa najmu z dnia 04 stycznia 2010 r. pomiędzy Invista S.A. – wynajmującym a Invista Dom Maklerski S.A. – najemcą, przedmiotem najmu jest samochód osobowy Toyota Yaris użytkowanym przez Invista S.A. na podstawie umowy leasingu. Czynn z tytułu umowy był równy racie leasingowej płaconej przez wynajmującego.

Umowa zbycia akcji ECM Finanse S.A. przez Invista Dom Maklerski S.A. na rzecz Krzysztof Korczaka Członka Rady Nadzorczej Invista S.A. z dnia 13 kwietnia 2010 r. kwota 35 008,00 zł

33.3. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej

Nazwa grupy (w tysiącach złotych)	2011	2010
Zarząd jednostki dominującej	0	65
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	18	51
Zarząd jednostki zależnej	322	344
Rada Nadzorcza jednostki zależnej	9	22
RAZEM	349	482

Źródło: Emitent

34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Kapitałowa, należą kredyty bankowe, pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych i innych instytucji, obligacje, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko cen rynkowych oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

34.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa korzysta ze zobowiązań finansowych, głównie umów leasingowych i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym.

W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Zarząd Grupy Kapitałowej analizuje koszty długu o różnych terminach zapadalności i dostosowuje finansowanie zewnętrzne do potrzeb Grupy Kapitałowej, tak by koszty krańcowe dotyczący odsetek były optymalne.

34.2. Ryzyko związane z płynnością

Grupa Kapitałowa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy okresowego planowania płynności. Planowanie to uwzględnia terminy wymagalności prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej zarówno kont należności jak i aktywów finansowych.

Celem Grupy Kapitałowa jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy.

<i>Wyszczególnienie</i>	2011	2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o terminie wymagalności poniżej trzech miesięcy	130 216,66	98 731,49
Leasing finansowy, w tym:	104 254,70	62 673,82
- do roku	39 406,73	62 673,82
- powyżej roku do trzech lat	64 847,97	0,00
RAZEM	234 471,36	161 405,31

Źródło: Emitent

34.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w postaci następujących czynników: niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego nieprzewidzianego odstąpienia od warunków kontraktowych.

Grupa Kapitałowa zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczące.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

34.4. Ryzyko cen

Spółka narażona jest na działanie i niekorzystny wpływ czynników ryzyka związanego ze zmiennością przepływów pieniężnych oraz wyniku finansowego z tytułu zmian cen aktywów. Ekspozycję na ryzyko cen odzwierciedla portfel inwestycyjny.

35. Informacja o instrumentach finansowych

Emitent ujmuje aktywa finansowe w wartości nabycia, tj. w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe wyceniane są w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów

transakcji sprzedaży. Określenie wartości godziwej wszystkich aktywów finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych oraz w tabelach ujętych w nocie 35 nastąpiło poprzez odniesienie do publikowanych notowań cen z aktywnego rynku. Zobowiązania wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

W przypadku aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Emitent nie dokonuje analizy wrażliwości, co jest związane z faktem, że wartość otwieranych pozycji, w przypadku danych historycznych, była nieistotna. Inwestycje te stanowiły tylko czasowe zdywersyfikowanie posiadanych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, i ze względu na wysokie ryzyko wynikające z możliwych dużych zmian wartości posiadanych aktywów finansowych Emitent nie angażował w nie, istotnych wielkości swoich aktywów.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży analizie wrażliwości podlega ryzyko spadku wartości instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Emitenta. Dla celów analizy wrażliwości wykorzystywane są historyczne dane w zakresie cen notowanych instrumentów finansowych z okresu ostatnich 24 miesięcy lub krótszego w przypadku, gdy dany instrument finansowy nie jest notowany w takim zakresie czasowym.

<i>Wyszczególnienie na 31.12.2011 r. (w złotych)</i>	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (zgodnie z MSR 39 wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	Pożyczki udzielone i należności własne (zgodnie z MSR 39 pożyczki i należności)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności (zgodnie z MSR 39 utrzymywane do terminu wymagalności)	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (zgodnie z MSR 39 aktywa finansowe dostępne do sprzedaży)
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	200 269,31	0,00	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 600,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	1 704 875,20
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	625 100,97	0,00	0,00
Razem	201 869,31	620 100,97	0,00	1 704 875,20
Zysk (strata) netto, w tym:	-4 001,20	-	-	683 542,15
- zysk	0,00	-	-	683 542,15
- strata	-4 001,20	-	-	0,00

Źródło: Emitent

<i>Wyszczególnienie na 31.12.2011 r. (w złotych)</i>	Kredyty bankowe i pożyczki (zgodnie z MSR 39 wyceniane według zamortyzowanego kosztu)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (zgodnie z MSR 39 wyceniane według zamortyzowanego kosztu)	Zobowiązania finansowe (zgodnie z MSR 39 wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania finansowe	0,00	104 254,70	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	153 256,66	0,00
Razem	0,00	257 511,36	0,00

Źródło: Emitent

<i>Wyszczególnienie na 31.12.2010 r. (w złotych)</i>	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (zgodnie z MSR 39 wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	Pożyczki udzielone i należności własne (zgodnie z MSR 39 pożyczki i należności)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności (zgodnie z MSR 39 utrzymywane do terminu wymagalności)	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (zgodnie z MSR 39 aktywa finansowe dostępne do sprzedaży)
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	95 299,24	0,00	0,00	0,00
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	4 151,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	105 192,19	0,00	0,00
Razem	99 450,24	105 192,19	0,00	0,00
Zysk (strata) netto, w tym:	-11 634,03	-	-	0,00
- zysk	0,00	-	-	0,00
- strata	11 634,03	-	-	0,00

Źródło: Emitent

<i>Wyszczególnienie na 31.12.2010 r. (w złotych)</i>	Kredyty bankowe i pożyczki (zgodnie z MSR 39 wyceniane według zamortyzowanego kosztu)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (zgodnie z MSR 39 wyceniane według zamortyzowanego kosztu)	Zobowiązania finansowe (zgodnie z MSR 39 wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania finansowe	0,00	62 673,82	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	104 811,83	0,00
Razem	0,00	167 486,65	0,00

Źródło: Emitent

36. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wystąpiły poniższe zdarzenia nieuwzględnione w skonsolidowanych historycznych danych finansowych.

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 za cenę 15.000.000 zł.

Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii I.

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. W dniu 1 marca 2012 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 6.426.000,00 zł, tj. do wysokości 7.897.194,60 zł.

Emisja obligacji.

W dniu 17 stycznia 2012 roku Zarząd podjął uchwałę o emisji 1.500 Obligacji Niezabezpieczonych Na Okaziciela serii A o wartości nominalnej 10.000 zł i cenie emisyjnej 10.000 zł każda, o łącznej wartości do 15.000.000. 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.

Zawarcie umowy kredytu finansowego.

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.

37. Wynagrodzenie biegłego badającego historyczne skonsolidowane informacje finansowe

Umowa na badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za rok 2011 i 2010 została podpisana z kancelarią Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bukowińskiej 26B lok. U2. Za wykonanie usługi badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za rok 2011 i 2010 uzgodniono zapłatę w wysokości 15 000,00 złotych plus obowiązujący podatek VAT.

20.2. Informacje finansowe pro forma

Emitent dokonał transakcji, która w rozumieniu punktu 9 preambuły Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z 29 kwietnia 2004 r. oraz Rozporządzenia Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniającego Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 spowodowała znaczącą zmianę brutto sytuacji Emitenta. W związku z tym Emitent zamieszcza w Prospekcie emisyjnym skonsolidowane informacje finansowe pro forma.

20.2.1. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma INVISTA S.A. na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2012 roku

Invista S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro forma za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku sporządzone wg MSR

1. Podstawa i zasady sporządzenia oraz format skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma, na które składają się skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Invista S.A. za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma, zostały sporządzone w związku z umową dotyczącą zbycia 100% akcji w kapitale podstawowym Invista Dom Maklerski S.A.

W dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. Emitent uzależnia ostateczną decyzję o zbyciu akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. od atrakcyjności warunków zaproponowanych przez potencjalnych nabywców, sporządzone są celem przedstawienia hipotetycznego wpływu na aktywa i pasywa oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Invista S.A. Na dzień prospektu, Emitent planuje pozostać głównym lub jednym z głównych akcjonariuszy INVISTA Dom Maklerski S.A., tak aby nadal mieć wpływ na prowadzoną przez niego działalność operacyjną. Jednocześnie w

przypadku otrzymania oferty kupna, która pozwoliłaby na uzyskanie satysfakcjonująco wysokiej wyceny posiadanego pakietu akcji INVISTA Domu Maklerskiego S.A., Emitent nie może wykluczyć jego sprzedaży w całości. W dniu 30 listopada zawarto umowę sprzedaży 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. oraz umowę przedwstępną zbycia pozostałych akcji, pod warunkiem uzyskania przez nabywcę decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie braku sprzeciwu lub możliwości nabycia akcji Invista Dom Maklerski S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jak gdyby ww. transakcja została ostatecznie sfinalizowana do dnia 31 grudnia 2012 r., natomiast skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jak gdyby ww. transakcja została ostatecznie sfinalizowana do dnia 1 stycznia 2012 r.

Skonsolidowane informacje pro forma zostały przygotowane tylko i wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój hipotetyczny charakter nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego, sumy bilansowej oraz kapitału własnego Emitenta.

Wymóg zamieszczenia informacji finansowych pro forma wynika z przepisów art. 4a Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 z późniejszymi zmianami) w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe.

2. Opis transakcji powodujących konieczność publikacji skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Emitent planuje zbycie 100% akcji podmiotu zależnego Invista Dom Maklerski S.A. za łączną cenę 840 000,00 euro. Do przeliczenia wartości sprzedaży przyjęto kurs średni NBP ogłoszony w Tabeli kursów nr 208/A/NBP/2012 z dnia 2012-10-25 tj. 4,1430 zł za jedno euro. Przy czym Emitent informuje, że w dniu 30 listopada zawarto umowę zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. oraz umowę warunkową na zbycie pozostałych akcji Invista Dom Maklerski S.A. po uzyskaniu przez nabywcę decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie braku sprzeciwu lub możliwości nabycia pozostałych akcji Invista Dom Maklerski S.A.

3. Zasady sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

3.1. Zasady ogólne

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu transakcji opisanej w pkt 2 skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane jedynie w celu zilustrowania wpływu zbycia 100 % akcji Invista Dom Maklerski S.A., dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników działalności Grupy Kapitałowej Invista S.A., jakie byłyby prezentowane, gdyby transakcja faktycznie miała miejsce w dniu 1 stycznia 2012 roku (dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów) lub w dniu 31 grudnia 2012 roku (dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej).

Źródłem skonsolidowanych informacji finansowych pro forma są śródroczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Invista S.A. opublikowane przez Grupę Kapitałową zawarte w niniejszym prospekcie. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały opracowane zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej Emitenta, w formie zgodnej jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przedstawione skonsolidowane śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Invista S.A. oraz skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z MSR tj. Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi Invista S.A., które są istotne dla oceny skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

3.2. Przyjęte szacunki i założenia

Przygotowanie skonsolidowanych informacji finansowych pro forma prezentujących efekt zbycia 100 % akcji Invista Dom Maklerski S.A., wymagało przyjęcia pewnych założeń i dokonania specyficznych szacunków, które przy ostatecznym rozliczeniu transakcji nabycia mogą ulec zmianie. Emitent zwraca uwagę na fakt zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30 listopada 2012 r., co w związku z brakiem wiedzy w zakresie ostatecznej ceny, zostało ujęte w skonsolidowanych danych finansowych pro forma w sposób szacunkowy. Ponadto w związku z koniecznością zaprezentowania wpływu transakcji na dzień 1 stycznia 2012 r. dokonano wyłączenia zawartej w dniu 30 listopada 2012 r. transakcji dotyczącej zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A.

Najważniejsze z przyjętych założeń:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku przy założeniu, że nabycie nastąpiło w dniu 31 grudnia 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku przy założeniu, że nabycie nastąpiło dnia 1 stycznia 2012 roku.

Sprzedaż akcji Invista Dom Maklerski S.A. została ujęta w skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma, przy czym korekty z tym związane zaprezentowano jedynie poprzez korekty pro forma.

Najważniejsze wartości szacunkowe:

Cena zbywanego pakietu akcji Invista Dom Maklerski S.A. ma wartość 840 000,00 euro.

3.3. Korekty dokonane celem sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

W celu przedstawienia wpływu na sytuację finansową i wynik finansowy Emitenta, dokonano wyłączenia aktywów i pasywów podmiotu zależnego Invista Dom Maklerski S.A. Nie wyodrębniono jednak oddzielnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w taki sposób aby zaprezentować odrębnie aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz związane z nimi bezpośrednio zobowiązania. Wyłączenia zbywanych aktywów i pasywów należących do podmiotu zależnego ujęto w pozycji korekt pro forma dotyczących zbycia akcji Invista Dom Maklerski S.A.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma Grupy Kapitałowej Invista S.A. (w złotych) (część I Aktywa)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Skonsolidowane dane finansowe na dzień 31.12.2012	korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012	korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.	Dane finansowe pro forma na dzień 31.12.2012
Aktywa				
Aktywa trwałe	39 071 478,18	-	-244 070,62	38 827 407,56
Wartości niematerialne i prawne	1 167,80	-	-1 167,80	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	393 501,94	-	-42 125,76	351 376,18
Aktywa finansowe	5 212 606,88	-	-	5 212 606,88
Nieruchomości inwestycyjne	32 868 322,00	-	-	32 868 322,00
Inne aktywa trwałe	395 102,50	-	-	395 102,50
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	200 777,06	-	-200 777,06	0,00
Aktywa obrotowe	5 768 560,36	-343 864,91	2 531 225,90	7 955 921,35
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 238 486,35	-	3 347 773,18	4 586 259,53
Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	200 842,75	-	-60 323,41	140 519,34
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 742 520,00	-	-	1 742 520,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 575 682,81	-343 864,91	-755 888,91	1 475 928,99
Rozliczenia międzyokresowe	11 028,45	-	-334,96	10 693,49
Aktywa razem	44 840 038,54	-343 864,91	2 287 155,28	46 783 328,91

Źródło: Emitent

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma Grupy Kapitałowej Invista S.A. (w złotych) (część II Kapitał własny i zobowiązania)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Skonsolidowane dane finansowe na dzień 31.12.2012	korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012	korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.	Dane finansowe pro forma na dzień 31.12.2012
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				

WYSZCZEGÓLNIENIE	Skonsolidowane dane finansowe na dzień 31.12.2012	korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012	korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.	Dane finansowe pro forma na dzień 31.12.2012
Kapitał podstawowy	7 897 194,60	-	-	7 897 194,60
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0,00	-	-	0,00
Kapitał zapasowy	15 139 004,67	-14 878,45	-	15 124 126,22
Zyski zatrzymane	-4 078 083,15	536 072,83	-	-3 542 010,32
Wynik finansowy roku obrotowego	13 831 073,39	-94 059,29	2 372 020,88	16 109 034,98
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	32 789 189,51	427 135,09	2 372 020,88	35 588 345,48
Udziały niekontrolujące	771 000,00	-771 000,00	-	0,00
Razem kapitał własny	33 560 189,51	-343 864,91	2 372 020,88	35 588 345,48
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe	7 795 833,91	-	-71 899,05	7 723 934,86
Zobowiązania finansowe długoterminowe	4 103 507,97	-	-	4 103 507,97
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	71 899,05	-	-71 899,05	0,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 620 426,89	-	-	3 620 426,89
Zobowiązania krótkoterminowe	3 484 015,12	-	-12 966,55	3 471 048,57
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	1 116 974,72	-	-	1 116 974,72
Zobowiązania z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	48 197,05	-	11 302,76	36 894,29
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 318 843,35	-	-1 663,79	2 317 179,56
Kapitał własny i zobowiązania razem	44 840 038,54	-343 864,91	2 287 155,28	46 783 328,91
Wartość księgowa (w złotych)	33 560 189,51	-	--	35 588 345,38
Liczba akcji (w szt.)	14 711 946	-	-	14 711 946
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	2,28	-	-	2,42
Rozwodniona liczba akcji	14 711 946	-	-	14 711 946
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	2,28	-	-	2,42

Źródło: Emitent

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w złotych)
(Układ porównawczy)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 1.01-31.12.2012	korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012	korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.	Dane finansowe pro forma za okres 1.01-31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	274 582,52	-		274 582,52
Pozostałe przychody	17 558 678,53	-		17 558 678,53
Zużycie surowców i materiałów	30 416,94	-		30 416,94
Świadczenia pracownicze	670 720,67	-		670 720,67
Amortyzacja	75 279,03	-		75 279,03
Usługi obce	453 731,34	-		453 731,34
Podatki i opłaty	6 658,49	-		6 658,49
Pozostałe koszty rodzajowe	27 714,41	-		27 714,41
Koszty rodzajowe ogółem	1 264 520,88	-		1 264 520,88
Pozostałe koszty	58 480,52	-		58 480,52
Zysk operacyjny	16 510 259,65	-		16 510 259,65
Przychody finansowe	876 217,09	-94 059,29	2 372 022,88	3 154 178,68
Koszty finansowe	348 676,36	-	-	348 676,36
Zysk przed opodatkowaniem	17 037 800,38	-94 059,29	2 372 020,88	19 315 761,97
Podatek dochodowy	3 206 726,99	-	-	3 206 726,99
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	-	-	0,00
Zysk (strata) netto	13 831 073,39	-94 059,29	2 372 020,88	16 109 034,98
Całkowite dochody razem	13 831 073,39	-94 059,29	2 372 020,88	16 109 034,98
Zysk (strata) netto przypadający na:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	13 831 073,39	-		16 109 034,98
- udziały mniejszości	0,00	-		0,00
Całkowite dochody przypadające na:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	13 831 073,39	-		16 109 034,98

<i>WYSZCZEGÓLNIENIE</i>	Za okres 1.01-31.12.2012	korekty pro forma - odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30.11.2012	korekty pro forma – zbycie akcji Invista Dom Maklerski S.A.	Dane finansowe pro forma za okres 1.01-31.12.2012
- udziały mniejszości	0,00			0,00
Liczba akcji (w szt.)	14 711 946			14 711 946
Zysk (strata) netto przypadający na akcję (w złotych)				
-z działalności kontynuowanej	0,94	-		1,09
- z działalności zaniechanej	0,00	-		0,00
Rozwodniony zysk (strata) netto (w złotych)	13 831 073,39	-		16 109 034,98
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	14 711 946			14 711 946
Rozwodniony zysk (strata) netto przypadający na akcję (w złotych)	13 831 073,39	-		16 109 034,98
-z działalności kontynuowanej	0,93	-		1,09
- z działalności zaniechanej	0,00	-		0,00

Źródło: Emitent

Korekty pro forma dotyczące sprzedaży akcji podmiotu zależnego Invista Dom Maklerski S.A.

Na pozycje korekt pro forma w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej pro forma składają się następujące wartości:

- I. Odwrócenie transakcji zbycia 9,99% akcji spółki zależnej Invista Dom Maklerski S.A. w dniu 30 listopada 2012 r.
 1. Aktywa obrotowe spadek o kwotę 343 864,91 zł dotyczącą środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych otrzymanych od podmiotu, który nabył 9,99% akcji spółki Invista Dom Maklerski S.A.
 2. Kapitał własny o kwotę 343 864,91 zł:
 - zmniejszenie w pozycji Kapitał zapasowy dotyczący Invista Dom Maklerski S.A. – kwota 14 878,45 zł,
 - zwiększenie w pozycji Zyski zatrzymane dotyczące kapitałów własnych Invista Dom Maklerski S.A. – kwota 536 072,83 zł,
 - zmniejszenie w pozycji Wynik finansowy roku obrotowego o wartość wyniku finansowego dotyczącego transakcji zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. – kwota 94 059,29 zł,
 - zmniejszenie w pozycji Udziały niekontrolujące o wartość zbytego kapitału Invista Dom Maklerski S.A. – kwota 771 000,00 zł.

Na pozycje korekt pro forma w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pro forma składa się wartość przychodów finansowych wynikających ze zbycia 9,99% akcji Invista Dom Maklerski S.A. w kwocie 343 864,91 pomniejszonych o wartość zbytych aktywów netto podmiotu zależnego.

- II. Zbycie 100% akcji spółki zależnej Invista Dom Maklerski S.A.
 1. Aktywa trwałe spadek 244 070,62 zł:
 - zmniejszenie o środki trwałe należące do Invista Dom Maklerski S.A. – kwota 42 125,76 zł,
 - zmniejszenie o wartości niematerialne i prawne należące do Invista Dom Maklerski S.A. – kwota 1 167,80 zł
 - zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego prezentowanych w danych finansowych Invista Dom Maklerski S.A. – kwota 200 777,06 zł.
 2. Aktywa obrotowe wzrost o kwotę 2 531 225,90 zł stanowi różnica pomiędzy szacunkową wartością przychodów finansowych (a zatem i należności) z tytułu zbycia akcji Invista Dom Maklerski S.A. w kwocie 3 480 120,00 zł a prezentowanych w danych finansowych zbywanego podmiotu zależnego:
 - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w kwocie 132 346,82 zł,
 - należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych w kwocie 60 323,41 zł,
 - środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w kwocie 755 888,91 zł,
 - rozliczeń międzyokresowych w kwocie 334,96 zł.
 3. Kapitał własny o kwotę 2 372 020,88 zł - wartość zgodna z Wynikiem finansowym roku obrotowego i, która dotyczy wyniku netto na transakcji zbycia akcji Invista Dom Maklerski S.A.
 4. Zobowiązania długoterminowe spadek o kwotę 71 899,05 zł, prezentowane w danych finansowych Invista Dom Maklerski S.A. składające się z rezerw i rozliczeń międzyokresowych biernych.
 5. Zobowiązania krótkoterminowe spadek o kwotę 12 966,55 zł, prezentowane w danych finansowych Invista Dom Maklerski S.A. składające się z:
 - zobowiązań z tytułu rozrachunków publicznoprawnych w kwocie 11 302,76 zł,
 - zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w kwocie 1 663,79 zł.

Na pozycje korekt pro forma w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pro forma składają się następujące wartości:

6. Przychody finansowe stanowi różnica pomiędzy wartością sprzedaży akcji Invista Dom Maklerski S.A. w kwocie 3 480 120,00 zł a wartością aktywów należących do zbywanego podmiotu pomniejszonych o jego zobowiązania i rezerwy.

Zbycie 100% akcji Invista Dom Maklerski S.A. (w złotych).

244 070,62		Sprzedawane aktywa trwałe należące do Invista Dom Maklerski S.A. (zmniejszenie)
948 894,10		Sprzedawane aktywa obrotowe należące do Invista Dom Maklerski S.A. (zmniejszenie)
84 865,60	Zobowiązania i rezerwy dotyczące Invista Dom Maklerski S.A.	
3 480 120,00	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Kwota stanowi wartość 840 000,00 euro przeliczonych po kursie 4,1430 zł/euro	
2 372 020,88		Przychody finansowe – stanowi kwota przychodów finansowych pomniejszonych o wartość zbytych aktywów netto

		(zwiększenie)
--	--	---------------

Źródło: Emitent

W związku z planowanym zbyciem 100% akcji, co zostało opisane w punkcie 2 skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, Emitent dokonał zmniejszenia w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów o łączną wartość 1 192 964,72 zł stanowiących sumę wartości aktywów trwałych i aktywów obrotowych, zobowiązań i rezerw o wartości 84 865,60 zł należących do Invista Dom Maklerski S.A. Równocześnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wykazane zostały przychody finansowe w wysokości 2 372 020,88 zł, która to kwota jest różnicą pomiędzy przychodem osiągniętym ze sprzedaży akcji Invista Dom Maklerską S.A. a wartością bilansową aktywów pomniejszonych o zobowiązania.

Zgodnie z wiedzą Emitenta aktywa w postaci zbywanych akcji Invista Dom Maklerski S.A. będą miały wpływ na sytuację finansową Emitenta do momentu zamknięcia transakcji zbycia, przy czym cena zgodnie z umową została określona umowa.

20.2.2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do informacji finansowych pro forma na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2012 roku

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
o SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH *PRO FORMA*
dla Zarządu Spółki INVISTA S.A. z siedzibą w Warszawie**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* Grupy Kapitałowej INVISTA S.A., za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., przygotowane zgodnie z MSR tj. Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń przez Komisję Europejską, przez INVISTA Spółkę Akcyjną, zwaną Emitentem.

Skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* zostały przygotowane wyłącznie dla zilustrowania w jaki sposób operacja zbycia 100% akcji w kapitale podstawowym Invista Dom Maklerski S.A., mogłyby hipotetycznie wpłynąć na aktywa i zobowiązania oraz kapitały własne Grupy Kapitałowej Invista S.A., gdyby ww. transakcje zostały sfinalizowane do 31.12.2012 r. oraz na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej Invista S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2012 r., gdyby transakcje zostały sfinalizowane w dniu 01.01.2012 r.

Ponieważ skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu powyższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej, ani wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.

Skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* zawierają:

- hipotetyczne skonsolidowane informacje finansowe *pro forma*, sporządzone na dzień 31.12.2012 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazują sumę **46 783 328,91 PLN**,
- hipotetyczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów *pro forma* za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. wykazujące zysk netto w kwocie **16 109 034,98 PLN**.

Za skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 2004.149.1 z 30.04.2004 r., ze zm.).

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika nr II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma*. Dokonując tej oceny, nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych *pro forma*, ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej nr 3, wydanym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000, *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych*

allkoj

finansowych. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma*, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji *pro forma* oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma*. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz, że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Podczas przeprowadzonych prac poświadczających nie zauważyliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* nie zostały właściwie opracowane na podstawie:

- śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej INVISTA S.A., za okres od dnia 01.01.2012 r. do dnia 31.12.2012 r., zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez INVISTA S.A.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 r. i wydano zgodnie z zawartym w tym rozporządzeniu wymogiem.

Marzena Wójcik
Kluczowy biegły rewident nr 10787

w imieniu
Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3159

Warszawa, dnia 19 lutego 2013 r.

20.3. Badania historycznych rocznych danych finansowych

20.3.1. Oświadczenia stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za okres od 2010 do 2011 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

20.3.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów

W dokumencie rejestracyjnym nie występują inne informacje, poza historycznymi informacjami finansowymi, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.3.3. Opinie biegłego rewidenta za poszczególne okresy sprawozdawcze sporządzone statutowo zgodnie z ustawą o rachunkowości

Zwracamy uwagę, że Emitent w związku z zamiarem wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym podjął decyzję o sporządzeniu na potrzeby prospektu emisyjnego historycznych skonsolidowanych finansowych danych finansowych zgodnie z wymogami zawartymi w pkt 20.1 Załącznika XXV Rozporządzenia o prospekcie emisyjnym. W latach ubiegłych Emitent zgodnie z ustawą o rachunkowości nie był zobowiązany do sporządzania skonsolidowanych danych finansowych.

20.4. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe dotyczą roku 2011. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta nie zostało zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 28 maja 2012 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Wynika to z faktu, iż Emitent w związku z zamiarem wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym podjął decyzję o sporządzeniu na potrzeby prospektu emisyjnego historycznych skonsolidowanych finansowych danych finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów. W latach ubiegłych Emitent zgodnie z ustawą o rachunkowości nie był zobowiązany do sporządzania skonsolidowanych danych finansowych.

Najnowsze informacje finansowe dotyczą I, II, III oraz IV kwartału 2012 r. Za I kwartał 2012r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta) informacje finansowe zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 14 maja 2012 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Natomiast informacje finansowe za II kwartał 2012 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta) zostały zamieszczone w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 10 sierpnia 2012 r. (dane te zostały skorygowane zgodnie z raportem EBI nr 30/2012 z dnia 17 września 2012 r.) zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta. W związku ze sporządzeniem sprawozdania finansowego za rok 2011 zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w dniu 3 listopada 2012 r. i skorygowanych 21 lutego 2013 r. Informacje finansowe za III kwartał 2012 r. (raport okresowy skonsolidowany Emitenta) zostały zamieszczone w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 3 listopada 2012 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Informacje finansowe za IV kwartał 2012 r. (raport okresowy jednostkowy i skonsolidowany Emitenta) zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 12 lutego 2012 r. i skorygowanych 21 lutego 2013 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe

Ostatnie zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe dotyczą roku 2011. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta nie zostało zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 28 maja 2012 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect.

Wynika to z faktu, iż Emitent w związku z zamiarem wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym podjął decyzję o sporządzeniu na potrzeby prospektu emisyjnego historycznych skonsolidowanych finansowych danych finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów. W latach ubiegłych Emitent zgodnie z ustawą o rachunkowości nie był zobowiązany do sporządzania skonsolidowanych danych finansowych.

Najnowsze informacje finansowe dotyczą I, II, III oraz IV kwartału 2012 r. Za I kwartał 2012 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta) informacje finansowe zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 14 maja 2012 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Natomiast informacje finansowe za II kwartału 2012 r. (raport okresowy jednostkowy Emitenta) zostały zamieszczone w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 10 sierpnia 2012 r. (dane te zostały skorygowane zgodnie z raportem EBI nr 30/2012 z dnia 17 września 2012 r.) zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta. W związku ze sporządzeniem sprawozdania finansowego za rok 2011 zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w dniu 3 listopada 2012 r. Informacje finansowe za III kwartału 2012 r. (raport okresowy skonsolidowany Emitenta) zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 3 listopada 2012 r. i skorygowanych 21 lutego 2013 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Informacje finansowe za IV kwartał 2012 r. (raport okresowy jednostkowy i skonsolidowany Emitenta) zostały zamieszczone w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 12 lutego 2012 r. i skorygowanych 21 lutego 2013 r. zgodnie z wymogami obowiązującymi na rynku NewConnect. Informacje te nie zostały zbadane ani podane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe INVISTA S.A. za I kwartał 2012 r., oraz dane finansowe za analogiczny okres roku 2011.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (jednostkowo PSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	87	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 665	-42
Zysk (strata) brutto	11 880	-42
Zysk (strata) netto	9 633	-42

Wybrane dane z bilansu (jednostkowo PSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.03.2011
Aktywa trwałe	31 569	2 047
Aktywa obrotowe	968	140
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	175	73
Aktywa razem	32 537	2 187
Zobowiązania krótkoterminowe	1 186	36
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania razem	1 186	36
Kapitał własny	29 098	2 117
Kapitał zakładowy	7 897	1 371

Wybrane dane ze sprawozdania całkowitych dochodów (skonsolidowane MSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	102	52
Zysk (strata) ze sprzedaży	-128	-264
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 866	-278
Zysk (strata) brutto	17 082	-244
Zysk (strata) netto	13 798	-244
Amortyzacja	14	14

Wybrane dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej (skonsolidowane MSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.03.2011
Aktywa trwałe	29 333	341
Aktywa obrotowe	1 907	1 953
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 007	1 695
Aktywa razem	31 240	2 294
Zobowiązania krótkoterminowe	1 005	100
Zobowiązania długoterminowe	94	194
Zobowiązania razem	1 099	294
Kapitał własny	26 666	1 962
Kapitał zakładowy	7 897	1 371

Informacja dotycząca prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Bilans (jednostkowo PSR)

AKTYWA	w PLN	
	Stan aktywów na:	
1	31.03.2012	31.03.2011
	2	3
A. Aktywa trwałe	31 569 184,18	2 047 323,06
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,0
II Rzeczowe aktywa trwałe	0,43	22 677,01
1. Środki trwałe	0,43	22 677,01
a) urządzenia techniczne i maszyny	0,43	3 944,04
b) środki transportu	0,00	18 732,97
c) inne środki trwałe	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	31 567 318,50	2 024 646,05
1. Nieruchomości	26 932 800,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00

3. Długoterminowe aktywa finansowe	4 634 518,50	2 024 646,05
a) w jednostkach powiązanych	2 500 000,00	2 024 646,05
- udziały lub akcje	2 500 000,00	2 024 646,05
b) w pozostałych jednostkach	2 134 518,50	0,00
- udziały lub akcje	2 134 518,50	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 865,25	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 865,25	0,00
B. Aktywa obrotowe	968 187,08	139 382,03
I. Zapasy	0,00	0,00
1. Materiały	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	780 688,51	54 367,94
1. Należności od jednostek powiązanych	6 150,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	6 150,00	0,00
- do 12 miesięcy	6 150,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	774 538,51	54 367,94
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	75 072,41	2 417,90
- do 12 miesięcy	75 072,41	2 417,90
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń	12 552,90	43 723,91
c) inne należności	686 913,20	8 226,13
d) należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	175 303,32	77 099,89
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	175 303,32	77 099,89
a) w pozostałych jednostkach	0,00	4 000,00
- udziały lub akcje	0,00	4 000,00
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	175 303,32	73 099,89
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	175 303,32	73 064,32
- inne aktywa pieniężne	0,00	35,57
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	12 195,25	7 914,20
Międzyokresowe rozliczenie kosztów	12 195,25	7 914,20
Suma bilansowa	32 537 371,26	2 186 705,09

w PLN

PASywa	Stan pasywów na:	
	31.03.2012	31.03.2011
1	2	3
A. Kapitał (fundusz) własny	29 097 621,62	2 166 581,85
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 897 194,60	1 371 194,60
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	15 124 866,17	5 764 806,17
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) lat ubiegłych	-3 557 746,18	-4 976 970,52
VIII. Zysk (strata) netto na rok obrotowy	9 633 307,03	-42 448,40
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 439 749,64	70 123,24

I. Rezerwy na zobowiązania	2 253 578,09	34 000,00
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 248 578,09	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne:	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	5 000,00	34 000,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	5 000,00	34 000,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne (pozostałe)	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 186 171,55	35 960,70
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	215 065,00	0,00
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	615,00	0,00
- do 12 miesięcy	615,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
i) inne zobowiązania	214 450,00	0,00
2. Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	971 106,55	35 960,70
a) kredyty i pożyczki	740 000,00	0,00
b) inne zobowiązania finansowe	0,00	8 975,98
c) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	208 153,83	17 147,68
- do 12 miesięcy	208 153,83	17 147,68
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
g) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	20 490,72	5 569,60
h) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 462,00	3 953,40
i) inne zobowiązania	0,00	314,04
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	162,54
Suma bilansowa	32 537 371 26	2 186 705,09

Rachunek zysków i strat (jednostkowo PSR)

Rachunek zysków i strat	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
1	2	3
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi	86 749,60	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	35 000,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	79 999,60	0,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatni, zmniejszenie – wartość Jemna)	6 750,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	39 567,52	43 290,40
I. Amortyzacja	1 957,83	4 585,15

II. Zużycie materiałów i energii	681,88	47,00
III. Usługi obce	20 520,51	18 294,29
IV. Podatki i opłaty	76,00	2 310,00
V. Wynagrodzenia	14 990,72	6 860,54
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	178,32	7 028,24
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 162,26	4 165,18
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	47 182,08	-43 290,40
D. Pozostałe przychody operacyjne	11 617 634,71	1 834,48
I. Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	8 030,71	1 834,48
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne pozostałe przychody operacyjne	11 609 604,00	0,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,00	650,56
I. Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych	0,00	0,00
III. Inne pozostałe koszty operacyjne	0,00	650,56
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	11 664 816,79	-42 106,48
G. Przychody finansowe	215 203,08	1,84
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki	2,68	1,84
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk za zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	215 200,40	0,00
V. Inne	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	0,00	343,76
I. Odsetki	0,00	343,76
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	11 880 019,87	-42 448,40
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (Strata) brutto (I+J) lub (I-J)	11 880 019,87	-42 448,40
L. Podatek dochodowy	2 246 712,84	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	9 633 307,03	-42 448,40

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe INVISTA S.A. za II kwartał 2012 r., oraz dane finansowe za analogiczny okres roku 2011.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (jednostkowo PSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Za okres od 01.04.2012 do 30.06.2012	za okres od 01.04.2011 do 30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	14	5
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-70	-37

Zysk (strata) brutto	409	-38
Zysk (strata) netto	311	-38

Wybrane dane z bilansu (jednostkowo PSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Na dzień 30.06.2012	Na dzień 30.06.2011
Aktywa trwałe	38 693	2 045
Aktywa obrotowe	4 343	70
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 588	21
Aktywa razem	43 036	2 115
Zobowiązania krótkoterminowe	1 674	27
Zobowiązania długoterminowe	3 933	0
Zobowiązania razem	5 607	27
Kapitał własny	35 084	2 052
Kapitał zakładowy	7 897	1 371

Wybrane dane ze sprawozdania całkowitych dochodów (skonsolidowane MSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN			
	Za okres od 01.04.2012 do 30.06.2012	za okres od 01.04.2011 do 30.06.2011	Za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	162	22	263	73
Zysk (strata) ze sprzedaży	-215	-341	-344	-605
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-687	-334	16 179	-612
Zysk (strata) brutto	-208	-327	16 873	-571
Zysk (strata) netto	-216	-327	13 582	-571
Amortyzacja	13	18	27	33

Wybrane dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej (skonsolidowane MSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Na dzień 30.06.2012	Na dzień 30.06.2011
Aktywa trwałe	36 444	282
Aktywa obrotowe	5 520	1 532
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 683	1 376
Aktywa razem	41 964	1 814
Zobowiązania krótkoterminowe	1 801	56
Zobowiązania długoterminowe	4 109	124

Zobowiązania razem	5 910	180
Kapitał własny	32 512	1 561
Kapitał zakładowy	7 897	1 371

Informacja dotycząca prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

Bilans (jednostkowo PSR)

AKTYWA	w PLN	
	Stan aktywów na:	
	30.06.2012	30.06.2011
1	2	3
A. Aktywa trwałe	38 693 364,44	2 045 125,66
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II Rzeczowe aktywa trwałe	385 992,44	18 614,36
1. Środki trwałe	385 992,44	18 614,36
a) urządzenia techniczne i maszyny	0,03	1 694,26
b) środki transportu	385 992,41	16 920,10
c) inne środki trwałe	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	38 307 442,00	2 024 646,05
1. Nieruchomości	26 932 800,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	5 440 120,00	2 024 646,05
a) w jednostkach powiązanych	2 500 000,00	2 024 646,05
- udziały lub akcje	2 500 000,00	2 024 646,05
b) w pozostałych jednostkach	2 940 120,00	0,00
- udziały lub akcje	2 940 120,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	5 934 522,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 865,25
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	1 865,25
B. Aktywa obrotowe	4 343 193,69	69 996,83
I. Zapasy	0,00	0,00
1. Materiały	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 544 552,78	39 803,73
1. Należności od jednostek powiązanych	6 150,00	6 150,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	6 150,00	6 150,00
- do 12 miesięcy	6 150,00	6 150,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	1 538 402,78	33 653,73
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	762,07	3 517,90
- do 12 miesięcy	762,07	3 517,90
- powyżej 12 miesięcy	0,00	25 606,46
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń	87 059,72	4 529,37
c) inne należności	1 450 580,99	0,00
d) należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00

III. Inwestycje krótkoterminowe	2 587 922,25	25 026,01
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 587 922,25	25 026,01
a) w pozostałych jednostkach	0,00	4 000,00
- udziały lub akcje	0,00	4 000,00
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 587 922,25	21 026,01
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 587 922,25	21 026,01
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	210 718,66	5 167,09
Suma bilansowa	43 036 628,13	2 115 122,49

PASYWA	w PLN	
	Stan pasywów na:	
	30.06.2012	30.06.2011
1	2	3
A. Kapitał (fundusz) własny	35 084 774,11	2 051 951,00
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 897 194,60	1 371 194,60
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	15 124 126,22	5 747 630,17
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	5 676 696,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) lat ubiegłych	-3 557 746,18	-4 986 913,43
VIII. Zysk (strata) netto na rok obrotowy	9 944 503,47	-79 960,34
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 951 854,02	63 171,49
I. Rezerwy na zobowiązania	2 344 302,45	35 865,25
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 344 302,45	1 865,25
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne:	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	34 000,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	34 000,00
II. Zobowiązania długoterminowe	3 933 246,71	0,00
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	3 933 246,71	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	3 668 259,58	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	264 987,13	0,00
d) inne (pozostałe)	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 674 304,86	27 143,70
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
i) inne zobowiązania	0,00	0,00

2. Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	1 674 304,86	27 143,70
a) kredyty i pożyczki	1 046 396,20	0,00
b) zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	47 559,92	8 975,98
d) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	555 756,02	11 096,48
- do 12 miesięcy	555 756,02	11 096,48
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	24 592,72	5 393,00
f) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,00	1 635,00
g) inne zobowiązania	0,00	43,24
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	162,54
Suma bilansowa	43 036 628,13	2 115 122,49

Rachunek zysków i strat (jednostkowo PSR)

w PLN

Rachunek zysków i strat	Za okres od 01-04-2012 do 30-06-2012	Za okres od 01-04-2011 do 30-06-2011	Za okres od 01-01-2012 do 30-06-2012	Za okres od 01-01-2011 do 30-06-2011
1	2	3	2	3
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi	14 050,00	5 000,00	100 799,60	5 000,00
- w tym od jednostek powiązanych	15 000,00	0,00	50 000,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	15 000,00	5 000,00	94 999,60	5 000,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatni, zmniejszenie – wartość Jemna)	-950,00	0,00	5 800,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	63 787,17	42 933,46	103 354,69	86 223,86
I. Amortyzacja	0,40	4 062,65	1 958,23	8 647,80
II. Zużycie materiałów i energii	363,40	210,57	1 045,28	257,57
III. Usługi obce	20 974,40	26 627,37	41 494,91	44 921,66
IV. Podatki i opłaty	0,00	2 269,00	76,00	4 579,00
V. Wynagrodzenia	39 083,44	8 575,88	54 074,16	15 436,42
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	213,39	409,91	391,71	7 438,15
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	3 152,14	778,08	4 314,40	4 943,26
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-49 737,17	-37 933,46	-2 555,09	-81 223,86
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 947,78	500,00	11 619 582,49	2 334,48
I. Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	0,00	500,00	8 030,71	2 334,04
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne pozostałe przychody operacyjne	1 947,78	0,00	11 611 551,78	0,44
E. Pozostałe koszty operacyjne	21 900,00	0,47	21 900,00	651,03
I. Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych	21 900,00	0,00	21 900,00	0,00

III. Inne pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,47	0,00	651,03
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-69 689,39	-37 433,93	11 595 127,40	-79 540,41
G. Przychody finansowe	0,00	123,73	737 771,81	125,57
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	3,61	1,19	6,29	3,03
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zysk za zbycia inwestycji	8 931,58	0,00	8 931,58	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	513 633,54	0,00	728 833,94	0,00
V. Inne	0,00	122,54	0,00	122,54
H. Koszty finansowe	44 093,29	201,74	44 093,29	545,50
I. Odsetki	44 093,29	201,74	44 093,29	545,50
- w tym dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	408 786,05	-37 511,94	12 288 805,92	-79 960,34
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Zysk (Strata) brutto (I+J) lub (I-J)	408 786,05	-37 511,94	12 288 805,92	-79 960,34
L. Podatek dochodowy	97 589,61	0,00	2 344 302,45	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	311 196,44	-37 511,94	9 944 503,47	-79 960,34

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe INVISTA S.A. za III kwartał 2012 r., oraz dane finansowe za analogiczny okres roku 2011.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (jednostkowo PSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN			
	Za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	21	45	122	50
Zysk (strata) ze sprzedaży	-109	-22	-112	-59
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-108	23	11 487	-56
Zysk (strata) brutto	-136	24	12 153	-837
Zysk (strata) netto	-142	24	9 803	-837
Amortyzacja	20	3	21	20

Wybrane dane z bilansu (jednostkowo PSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Na dzień	Na dzień 30.09.2011

	30.09.2012	
Aktywa trwałe	39 302	2 042
Aktywa obrotowe	3 466	456
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	83	335
Aktywa razem	42 768	2 498
Zobowiązania krótkoterminowe	1 490	66
Zobowiązania długoterminowe	3 984	0
Zobowiązania razem	5 474	66
Kapitał własny	34 943	2 396
Kapitał zakładowy	7 897	1 471

Wybrane dane ze sprawozdania całkowitych dochodów (skonsolidowane MSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN			
	Za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	9	57	272	130
Zysk (strata) ze sprzedaży	-311	-204	-655	-810
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-328	-179	16 543	-791
Zysk (strata) brutto	-378	-176	16 496	-747
Zysk (strata) netto	-376	-176	13 206	-747
Amortyzacja	26	15	53	48

Wybrane dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej (skonsolidowane MSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 30.09.2011
Aktywa trwałe	36 896	267

Aktywa obrotowe	4 509	1 734
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	969	1 121
Aktywa razem	41 405	2 001
Zobowiązania krótkoterminowe	1 558	123
Zobowiązania długoterminowe	4 131	115
Zobowiązania razem	5 689	238
Kapitał własny	32 167	1 704
Kapitał zakładowy	7 897	1 471

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe INVISTA S.A. za IV kwartał 2012 r., oraz dane finansowe za analogiczny okres roku 2011.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat (jednostkowo PSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN			
	za okres od 01.10.2012 do 31.12.2012	za okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	12	184	134	234
Zysk (strata) ze sprzedaży	-187	157	-298	93
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13	165	11 500	101
Zysk (strata) brutto	1 191	1 549	13 344	1 429
Zysk (strata) netto	999	1 549	10 802	1 429
Amortyzacja	20	2	41	14

Wybrane dane z bilansu (jednostkowo PSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Na dzień 31.12.2012	Na dzień 31.12.2011
Aktywa trwałe	41 078	4 231
Aktywa obrotowe	4 820	1 004
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	1 247	521
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 820	199
Aktywa razem	45 897	5 235
Zobowiązania krótkoterminowe	3 471	408
Zobowiązania długoterminowe	3 942	0

Zobowiązania razem	7 413	408
Kapitał własny	35 942	4 821
Kapitał zakładowy	7 897	1 471

Wybrane dane ze sprawozdania całkowitych dochodów (skonsolidowane MSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN			
	Za okres od 01.10.2012 do 31.12.2012	za okres od 01.10.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	2	547	275	676
Zysk (strata) ze sprzedaży	-335	236	-990	-574
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-33	230	16 510	-561
Zysk (strata) brutto	542	233	17 038	-514
Zysk (strata) netto	625	233	13 831	-514
Amortyzacja	22	16	75	64

Wybrane dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej (skonsolidowane MSR)

Wyszczególnienie	w tys. PLN	
	Na dzień 31.12.2012	Na dzień 31.12.2011
Aktywa trwale	39 082	2 002
Aktywa obrotowe	5 769	2 332
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	1 439	955
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 576	1 091
Aktywa razem	44 851	4 334
Zobowiązania krótkoterminowe	3 484	476
Zobowiązania długoterminowe	4 104	65
Zobowiązania razem	7 588	541
Kapitał własny	33 560	3 727
Kapitał zakładowy	7 897	1 471

20.6. Polityka Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Zgodnie z art. 395 § 2 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Propozycję podziału zysku zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą przedstawia Zarząd. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze którym przysługują akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może ustalić w uchwale dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Dzień dywidendy w spółce publicznej może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a jeśli uchwała nie określi takiego dnia, jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Także na podstawie § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) i terminie wypłaty dywidendy. Terminy te powinny zostać ustalone z KDPW, gdyż zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy (dniu dywidendy), a stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Informacje o odbiorze dywidendy przekazywane będą w trybie raportu bieżącego.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy w następnych latach uzależnione będą od kondycji Emitenta oraz potrzeb kapitałowych związanych z prowadzoną działalnością. Ponadto w latach ubiegłych działalność Emitenta generowała straty w związku z czym konieczne jest pokrycie strat. W związku z powyższym w okresie najbliższych 3 lat Zarząd nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy.

W roku obrotowym 2010 Spółka odnotowała straty i nie wypłacała dywidendy. Zysk za 2011 r. Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych.

20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W dniu 7 lutego 2012 r. Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na spółkę zależną Emitenta – INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie karę pieniężną w wysokości 60.000 zł z tytułu naruszenia przepisów prawa dotyczących utrzymywania przez domy maklerskie wymogów kapitałowych. W dniu 23 lutego 2012 r. INVISTA Dom Maklerski S.A. złożył wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. Do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego INVISTA Dom Maklerski S.A. nie otrzymał decyzji wydanej w wyniku złożenia odwołania. W opinii Emitenta utrzymanie kary finansowej będzie mieć niewielki wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

Poza przypadkiem wskazanym wyżej Emitent nie posiada wiedzy o jakichkolwiek postępowaniach sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Emitenta mogły wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały mieć w niedalekiej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub grupy kapitałowej.

20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe

W okresie od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, zakończonego 31 grudnia 2011 r., za który opublikowano zbadane informacje finansowe do daty zatwierdzenia Prospektu wystąpiły następujące znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta:

Prywatna emisja akcji serii I. W ramach oferty w dniu 18 stycznia 2012 r. 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.

W dniu 17 stycznia 2012 r. Zarząd podjął uchwałę o emisji 1.500 Obligacji Niezabezpieczonych na Okaziciela serii A o wartości nominalnej 10.000 zł i cenie emisyjnej 10.000 zł każda, o łącznej wartości do 15.000.000 zł. Przydział obligacji został dokonany w dniu 17 stycznia 2012 r. Dnia 18 stycznia 2012 r. obligacje zostały wykupione. Jako cel emisji obligacji serii A wskazane było sfinansowanie nabycia 1730/1948 udziału w nieruchomości gruntowej o obszarze 4,8940 ha, niezabudowanej położonej na działce ewidencyjnej nr 271 z obrębem 0002 Dąbrowa w Łomiankach przy ulicy Zielonej gmina Łomianki, z terminem płatności przypadającym do dnia 20 stycznia 2012 r. (więcej informacji o ww. nieruchomości znajduje się w pkt 6.1. i w Załączniku nr 4).

Prywatna emisja obligacji serii B zakończona w dniu 15 czerwca 2012 r. W ramach oferty prywatnej inwestorzy objęli 3.865 obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000 zł po cenie emisyjnej 1.000 zł za jedną obligację. Emitent pozyskał 3.865.000 zł pomniejszone o 210.840 zł z tytułu kosztów związanych z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty. Obligacje serii B są przedmiotem obrotu na rynku Catalyst. Emitent nie określił precyzyjnie celu emisji obligacji serii B. W dokumentach ofertowych związanych z emisją obligacji serii B, Emitent wskazał jedynie, że celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na realizację projektów Spółki oraz sfinansowanie bieżącej działalności Spółki zgodnie przyjętą strategią działalności.

W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski S.A., stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA SA akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. tj. 6.945.000 akcji stanowiących 90,01% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM SA. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r.

Jako kryterium znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub średnioroczne informacje finansowe, Zarząd Emitenta przyjął wartość majątkową ponad 3.000.000,00 zł. Ponadto ze względu na charakter transakcji jako istotną informację wpływającą na sytuację finansową i handlową uznano sprzedaż pakietu spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Spółki

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7.897.194,60 zł (słownie: siedem milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sto dziewięćdziesiąt cztery złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 3.125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.953.446 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 45.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 8.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 4.305.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich wskazanych akcji. Kapitał został opłacony w całości.

Od roku 2008 akcje Emitenta serii C notowane są w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Od roku 2010 w alternatywnym systemie obrotu NewConnect notowane są ponadto akcje Spółki serii A, B, D, E, F i G. Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki w obrocie na koniec i początek roku, począwszy od roku 2008, kiedy to pierwsze akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu.

Rok	Liczba akcji w obrocie na początek roku (1 stycznia)	Liczba akcji w obrocie na koniec roku (31 grudnia)
2008	0 akcji	1.953.446 Akcji na okaziciela serii C
2009	1.953.446 Akcji na okaziciela serii C	1.953.446 Akcji na okaziciela serii C
2010	1.953.446 Akcji na okaziciela serii C	1.875.000 Akcji na okaziciela serii A 3.125.000 Akcji na okaziciela serii B 1.953.446 Akcji na okaziciela serii C 1.400.000 Akcji na okaziciela serii D 45.500 Akcji na okaziciela serii E 1.000.000 Akcji na okaziciela serii F 4.305.000 Akcji na okaziciela serii G
2011	1.875.000 Akcji na okaziciela serii A 3.125.000 Akcji na okaziciela serii B	1.875.000 Akcji na okaziciela serii A 3.125.000 Akcji na okaziciela serii B

1.953.446 Akcji na okaziciela serii C	1.953.446 Akcji na okaziciela serii C
1.400.000 Akcji na okaziciela serii D	1.400.000 Akcji na okaziciela serii D
45.500 Akcji na okaziciela serii E	45.500 Akcji na okaziciela serii E
1.000.000 Akcji na okaziciela serii F	1.000.000 Akcji na okaziciela serii F
4.305.000 Akcji na okaziciela serii G	4.305.000 Akcji na okaziciela serii G

2012

1.875.000 Akcji na okaziciela serii A
3.125.000 Akcji na okaziciela serii B
1.953.446 Akcji na okaziciela serii C
1.400.000 Akcji na okaziciela serii D
45.500 Akcji na okaziciela serii E
1.000.000 Akcji na okaziciela serii F
4.305.000 Akcji na okaziciela serii G

Źródło: Emitent

21.1.2. Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), należy podać liczbę i główne cechy takich akcji

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu emisyjnego brak jest akcji, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym).

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, brak jest akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta (Spółka nie posiada akcji własnych), innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta (wyemitowanych przez Emitenta akcji nie posiada żaden podmiot zależny od Emitenta, ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Emitenta).

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie wyemitował zamiennych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Zgodnie z § 3a Statutu Emitenta, Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 5.900.000,00 zł (słownie: pięć milionów dziewięćset tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 59.000.000 (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów) zwykłych akcji na okaziciela ("Kapitał Docelowy"), na następujących zasadach:

- upoważnienie określone w niniejszym § 3a, zostało udzielone na okres do dnia 1 czerwca 2015 r;
- Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub za zgodą Rady Nadzorczej za wkłady niepieniężne;
- cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału docelowego w ramach niniejszego upoważnienia, za zgodą Rady Nadzorczej;
- cena emisyjna akcji nie może być niższa niż 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy);
- Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;
- Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej;
- Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji w ramach Kapitału Docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne);
- Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
 - zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawione kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;

- ii) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
- iii) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubieganiu się o dopuszczenie akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
- iv) zmiany statutu w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego i ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany."

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu emisyjnego kapitał Emitenta, ani kapitał żadnego z podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji. Wobec żadnego członka Grupy nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że kapitał stanie się przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W dniu zarejestrowania Spółki, czyli w dniu 8 października 2007 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 500.000 zł Akcji serii A oraz Akcji serii B. Akcje serii A w liczbie 1.875.000 i Akcje serii B w liczbie 3.125.000 powstały z dniem rejestracji przekształcenia Euro Consulting & Management Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 sierpnia 2007 r.

Kapitał założycielski spółki akcyjnej ustalony na 500.000 zł dzielił się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

- 1.875.000 Akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 2:1,
- 3.125.000 Akcji na okaziciela serii B.

W związku ze:

- zbyciem przez dotychczasowych akcjonariuszy wszystkich akcji serii A w dniu 16 kwietnia 2010,
- złożeniem przez aktualnych akcjonariuszy akcji imiennych serii A i D wniosków o zamianę ich akcji imiennych na akcje na okaziciela, na podstawie art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w dniu 16 kwietnia 2010.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 30 czerwca 2010 r. podjęło Uchwałę nr 18/10 w sprawie zmiany § 3 ust. 1 Statutu Spółki, zgodnie z którą brzmienie § 3 ust. 1 Statutu Spółki w odniesieniu do Akcji serii A i Akcji serii B otrzymało następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 840.694,60 zł (osiemset czterdzieści tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- a) 1.875.000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- b) 3.125.000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;”

Powyższa zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w KRS w dniu 10 sierpnia 2010 r.

Akcje serii C w liczbie 1.953.446 Akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 1/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki uwzględniającej uchwałę nr 1/11/2007 z dnia 7 listopada 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zmiany treści § 4 uchwały nr 1/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Akcje serii C zostały zarejestrowane w KRS w dniu 5 lutego 2008 r.

Akcje serii D w liczbie 1.400.000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji imiennych serii D dla członków zarządu spółki ECM DM S.A. z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zmiany Statutu Spółki w tym zakresie, zmienionej następnie Uchwałą nr 1/01/2008 z dnia 11 stycznia 2008 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie zmiany treści §§ 1, 4 i 5 Uchwały nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz dodania do niej załącznika nr 2.

Wartość nominalna Akcji serii D wynosi 0,10 zł każda.

Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 5 lutego 2008 r.

W związku ze:

- złożeniem przez aktualnych akcjonariuszy akcji imiennych serii A i D wniosków o zamianę ich akcji imiennych na akcje na okaziciela, na podstawie art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych,

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 30 czerwca 2010 r. podjęło Uchwałę nr 18/10 w sprawie zmiany § 3 ust. 1 Statutu Spółki, zgodnie z którą brzmienie § 3 ust. 1 Statutu Spółki w odniesieniu do Akcji serii D otrzymało następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 840.694,60 zł (osiemset czterdzieści tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

(...)

d) 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;”

Powyższa zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze w dniu 10 sierpnia 2010 r.

Akcje serii E w liczbie 300.000 Akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki i zmiany Statutu Spółki w tym zakresie, zmienionej następnie Uchwałą nr 2/01/2008 z dnia 11 stycznia 2008 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zmiany treści §§ 1 i 4 Uchwały nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Akcje serii E zostały zarejestrowane w KRS w dniu 17 kwietnia 2008 r.

Następnie zgodnie z Uchwałami nr 1 i 2 Zarządu Spółki z dnia 29 stycznia 2010 r. umorzonych zostało 246.500 akcji serii E, a kapitał zakładowy został obniżony o kwotę 24.650 zł. Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie dookreślenia kapitału zostało złożone w dniu 1 kwietnia 2010 r. Obniżenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 26 kwietnia 2010 r.

Wartość nominalna Akcji serii E wynosi 0,10 zł każda.

W związku z:

- rejestracją obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia 246.500 akcji serii E,
- wnioskiem zarządu o wyodrębnienie 8.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł z serii E do nowej serii E1

liczba akcji serii E została ustalona na 45.500 akcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 30 czerwca 2010 r. podjęło Uchwałę nr 18/10 w sprawie zmiany § 3 ust. 1 Statutu Spółki, zgodnie z którą brzmienie § 3 ust. 1 Statutu Spółki dotyczącego kapitału zakładowego Spółki otrzymało następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 840.694,60 zł (osiemset czterdzieści tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

(...)

e) 45.500 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;”

Powyższa zmiana Statutu została zarejestrowana w KRS w dniu 10 sierpnia 2010 r.

Akcje serii F w liczbie 1.000.000 Akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostały utworzone na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 14 września 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji nowej serii w ramach kapitału docelowego. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na emisję 1.000.000 Akcji serii F w dniu 7 września 2010 r. Akcje serii F zostały wyemitowane w całości z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/2010 z dnia 7 września 2010 r.

Podwyższenie kapitału w drodze emisji Akcji serii F zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 października 2010 r.

Akcje serii G w liczbie 4.305.000 Akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostały utworzone na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 27 października 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji nowej serii w ramach kapitału docelowego. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na emisję 4.305.000 Akcji serii G w dniu 22 października 2010 r.

Akcje serii G zostały wyemitowane w całości z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 22 października 2010 r. Podwyższenie kapitału w drodze emisji Akcji serii G zostało zarejestrowane w sądzie rejestrowym w dniu 17 listopada 2010 r.

Akcje serii H w liczbie 1.000.000 Akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostały utworzone na podstawie uchwały nr 21/11 Walnego Zgromadzenia INVISTA S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji, w trybie subskrypcji prywatnej, akcji na okaziciela serii H z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i zmian Statutu Spółki w tym zakresie.

Podwyższenie kapitału w drodze emisji Akcji serii H zostało zarejestrowane w KRS w dniu 21 września 2011 r.

Akcje serii I w liczbie 64.260.000 Akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostały utworzone na podstawie uchwały Uchwała nr 3/09/11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia INVISTA S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 21 września 2011 r. 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 25 stycznia 2012 r. Zarząd Emitenta złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału w

ramach podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 6.426.000 zł. Akcje serii I zostały zarejestrowane w KRS w dniu 1 marca 2012 r.

Stan kapitału zakładowego Emitenta (w zł) od rejestracji w KRS do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego:

Lp.	Seria:	Ilość akcji:	Stan kapitału zakładowego	Data dokonania wpisu w KRS:
1	A	1 875 000	500 000,00	2007-10-08
2	B	3 125 000		
3	C	1 953 446	835 344,60	2008-02-05
4	D	1 400 000		
5	E	300 000	865 344,60	2008-04-17
6	Umorzenie 246 500 akcji serii E	246 500*	840 694,60	2010-04-26
7	E	45 500*	840 694,60	2010-08-10
8	E1	8 000*		
9	F	1 000 000	940 694,60	2010-10-13
10	G	4 305 000	1 371 194,60	2010-11-17
11	H	1 000 000	1 471 194,60	2011-09-21
12	I	64 260 000	7 897 194,60	2012-03-01

* W dniu 17 kwietnia 2008 r. dokonano rejestracji 300 000 akcji serii E. Następnie w dniu 26 kwietnia 2010 roku zarejestrowano umorzenie 246 500 akcji serii E. Z pozostałych po umorzeniu 53 500 akcji serii E, wydzielono 8 000 akcji i oznaczono je jako akcje serii E1. W wyniku wydzielania 8 000 akcji serii E1, pozostało 45 500 akcji serii E. Operacja wydzielania 8 000 akcji serii E1 została zarejestrowana 10 sierpnia 2010 r.

Źródło: Emitent

21.2. Informacje dotyczące Statutu Spółki

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Spółki ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z § 2 Statutu, przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z),
2. Leasing finansowy PKD (64.91.Z),
3. Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92. Z)
4. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z),
5. Zarządzanie rynkami finansowymi (PKD 66.11.Z),
6. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z)
7. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
8. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi wykonywane na zlecenie (PKD 68.20.Z),
9. Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
10. Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31. Z)
11. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z),
12. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
13. Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
14. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),
15. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z),
16. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
17. Wydawanie książek (PKD 58.11.Z),
18. Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
19. Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
20. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
21. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),

22. Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
23. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (PKD 73.12.A),
24. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B),
25. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C),
26. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D),
27. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z),
28. Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (PKD 74.30.Z),
29. Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z),
30. Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura (PKD 82.19.Z),
31. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
32. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
33. Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw (PKD 47.30. Z)
34. Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (PKD 46.71.Z)
35. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z)
36. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z)
37. Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (PKD 46.52.Z)
38. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z)
39. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z)

Faktyczna działalność Emitenta została przedstawiona w pkt. 6.1. „Działalność podstawowa” na str. 41-46 Prospektu emisyjnego.

21.2.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd kieruje sprawami Spółki i zarządza jej majątkiem oraz reprezentują ją na zewnątrz.

Zarząd Spółki składa się z 2 do 4 osób. Członków Zarządu w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki, a także określa wysokość ich wynagrodzenia. Wspólna kadencja Zarządu wynosi trzy lata. Mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatu pozostałych Członków Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego Członka Zarządu działającego z ustanowionym prokurentem. Do kierowania pracami Zarządu uprawniony jest Prezes Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równości głosów za i przeciw rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Spółki składa się z 2 członków.

Członkowie Zarządu mogą sprawować funkcje w organach innych przedsiębiorców jedynie za zgodą Rady Nadzorczej.

Członek Zarządu nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem, iż w przypadku zaistnienia sytuacji w której liczba członków Rady Nadzorczej będzie mniejsza niż pięć osób pozostali członkowie rady mogą w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej do pięciu członków. Mandat powołanego w tym trybie członka Rady Nadzorczej kończy się wraz z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków.

Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata. Uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej podejmowane są przy obecności osób reprezentujących co najmniej 2/3 kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym, a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali poinformowani o treści projektu uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów w obecności co najmniej połowy Członków Rady w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeby ale nie rzadziej niż raz na kwartał.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka rady ustala Rada Nadzorcza.

Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania w poufności wszelkich informacji i dokumentów dotyczących Spółki, które uzyskali w trakcie wykonywania swych funkcji w Radzie Nadzorczej.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) zatwierdzanie planów ekonomiczno-finansowych Spółki przedłożonych przez Zarząd oraz kontrola ich wykonania;
- b) udzielenie zgody na dokonywanie inwestycji kapitałowych rozumianych jako objęcie, nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innych spółkach, nabycie obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych, jeżeli wartość tych inwestycji jednorazowo lub narastająco w ciągu roku obrotowego przekracza 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych);
- c) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- d) udzielanie zgody na nabycie przez Spółkę praw innych niż wymienionych w pkt. b), których wartość jednorazowo lub narastająco w ciągu roku obrotowego przekracza 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych);
- e) udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, innych niż wymienione w pkt b-d powyżej, nie przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie ekonomiczno-finansowym, którego kwota – na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych – jednorazowo lub narastająco w ciągu roku obrotowego przekracza 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych);
- f) udzielanie zgody na umarzanie zobowiązań wobec osób trzecich, o wartości przekraczającej 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych);
- g) udzielanie zgody Zarządowi na obciążanie aktywów Spółki lub praw majątkowych przysługujących Spółce ograniczonym prawem rzeczowym, jeśli łączna wartość takich obciążeń ustanowionych na aktywach Spółki lub praw majątkowych przekroczy kwotę 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion tysięcy złotych);
- h) udzielanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, udział w spółce konkurencyjnej, nabycie udziałów lub akcji uprawniających do co najmniej 10 % głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu spółki konkurencyjnej, a także na członkostwo w organach konkurencyjnej spółki kapitałowej lub jakiegokolwiek innego przedsiębiorcy konkurencyjnego;
- i) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki;
- j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje serii A, B, C, D, E, E1, F, G H, I są akcjami na okaziciela.

Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego. W granicach określonych przepisami prawa Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu z zysku lub z innych kapitałów własnych dodatkowych kapitałów rezerwowych. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.

Statut nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta.

Statut nie zawiera postanowień faworyzujących lub dyskryminujących obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki wynikające z Kodeksu spółek handlowych

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym, wynikające z przepisów Kodeksu spółek handlowych:

1) Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy oznacza prawo do udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu spółek handlowych).

Akcje serii A, B, C, D, E, E1, F, G H, I są tożsame w prawie do dywidendy.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Po dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych następujące obowiązki: (i) poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia „D” - ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) i dnia „W” - wypłaty dywidendy, nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy; (ii) przekazania informacji wymienionych w punkcie (i) powyżej poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego, (iii) przekazania KDPW informacji o liczbie akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kontaktach, na których w KDPW rejestrowane są te akcje; oraz (iv) przekazania podmiotom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych Emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji. Przekazanie informacji powinno nastąpić nie później niż na 5 dni przed dniem dywidendy. Jeśli natomiast Spółka nie będzie w stanie przekazać informacji w powyższym terminie, winna zrobić to najpóźniej do dnia dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych, to jest po dziesięciu latach. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu spółek handlowych). Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z

dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia (art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

3) Brak innych praw do udziału w zysku

Z akcjami Spółki nie jest związane inne niż dywidenda prawo do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 2 Kodeksu spółek handlowych majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji

Akcje Spółki są zbywalne.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych).

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki wynikające ze Statutu

Akcje Spółki mogą być umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia (§ 3 Statutu). Umorzenie akcji może nastąpić na wniosek akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu spółek handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych).

Z każdą akcją Spółki związany jest jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) (art. 406¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych).

2. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych).
3. Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz żądania umieszczenia w porządku obrad tego zgromadzenia poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych).
4. Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych).
5. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Kodeksu spółek handlowych.
6. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
7. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).
8. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu spółek handlowych. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu spółek handlowych).
9. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych).
10. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

11. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych).
12. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych).
13. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych).
14. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu spółek handlowych).
15. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
16. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
17. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu spółek handlowych).
18. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu spółek handlowych).

Uprawnienia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

1) Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego lub dokumentu akcji

Na podstawie przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z postanowieniami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Spółki przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Spółki nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Spółki, które nie zostały zdematerializowane.

2) Prawo do złożenia wniosku dotyczącego powołania biegłego rewidenta

Art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego rewidenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

3) Prawo do żądania wykupu akcji

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek

nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4) Prawo do żądania sprzedaży akcji

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie ze Statutem Spółki akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne (§ 3 ust. 6 Statutu).

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej (nie dotyczy zaliczek na poczet dywidendy), któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych Spółka może przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie zaś z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie serii i liczby akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu spółek handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zasady zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich reguluje Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki oraz regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązujący w Spółce.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w miarę potrzeby przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariusza (akcjonariuszy) reprezentującego co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta, który zgłosił takie żądanie na piśmie lub w formie elektronicznej. Akcjonariusze ci mogą również żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia - żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (w spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni).

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie i wyznaczają przy tym jego przewodniczącego.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy zwołanie go uzna za wskazane.

Jeśli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od daty złożenia stosownego wniosku przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta, wówczas akcjonariusz lub akcjonariusze składający ten wniosek mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeśli uzyskają upoważnienie sądu rejestrowego. W takim przypadku, sąd rejestrowy wyznacza przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Warszawie. Od momentu, gdy akcje Spółki staną się przedmiotem obrotu giełdowego, Walne Zgromadzenie może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu.

Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki lub w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do publicznego obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez pełnomocników. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i do głosowania powinny być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz dołączone przez Zarząd do księgi protokołów.

Każda akcja Spółki zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki (§ 35 Statutu). Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki.

Większości dwóch trzecich głosów wymaga w szczególności podjęcie uchwały w sprawie:

- 1) przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia,
- 2) istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki, przy czym podjęcie takiej uchwały wymaga ponadto przeprowadzenia jawnego głosowania i obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Większości trzech czwartych głosów wymaga w szczególności podjęcie uchwał w sprawie:

- 1) zmiany Statutu,
- 2) umorzenia akcji Spółki,
- 3) emisji obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- 4) obniżenia kapitału zakładowego,
- 5) rozwiązania Spółki, z zastrzeżeniem, że gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, przedmiotowa uchwała wymaga bezwzględnej większości.

Większości trzech czwartych wymaga ponadto usunięcie danego punktu z porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub zaniechanie rozpatrywania sprawy ujętej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Szczegółowe zasady odbywania Walnych Zgromadzeń określa regulamin Walnego Zgromadzenia.

21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką

Statut Spółki nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki nie zawiera postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Spółki oraz regulaminy obowiązujące organy Spółki nie zawierają postanowień, którym podlegają zmiany kapitału w sposób bardziej rygorystyczny niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22. Umowy istotne zawarte poza normalnym tokiem działalności

Emitent, ani żadna ze spółek z jego Grupy, w okresie 2 lat bezpośrednio poprzedzających zatwierdzenie Prospektu nie zawierali żadnych innych istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta bądź jego Grupy.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

Informacje osób trzecich zamieszczane w Prospekcie emisyjnym pochodzą z dostępnych publikacji (analiz, raportów i danych statystycznych). Emitent oświadcza, że informacje od osób trzecich zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W niniejszym Prospekcie emisyjnym wykorzystane zostały następujące zewnętrzne źródła informacji:

- dostępne publicznie raporty firmy Deloitte Global Services Limited (www.deloitte.com/view/pl_PL/pl/index.htm):
 - o „Badanie Funduszy Private Equity w Europie Środkowej w okresie listopad 2011 – kwiecień 2012”
- dostępne publicznie raporty firmy Roland Berger Strategy Consultants Sp. z o.o. (www.rolandberger.pl)
 - o „Perspektywy europejskiego rynku Private Equity na rok 2012”
- dostępne publicznie raporty przygotowane przez Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych (www.psik.org.pl):
 - o „Rynek private equity/venture capital w Polsce w 2011 roku”

Emitent zamieścił skrócony raport z wyceny nieruchomości Grupy przygotowany przez rzeczoznawcę majątkowego posiadającego uprawnienia zawodowe w zakresie określania wartości nieruchomości w związku z wymogami paragrafów 128-130 Rekomendacji ESMA dotyczących spółek prowadzących działalność w zakresie nieruchomości. Raport obejmuje wycenę nieruchomości, których posiadanie jest związane z prowadzeniem działalności deweloperskiej.

Raport sporządzony został przez:

- Marka Rosochackiego – Rzeczoznawca majątkowy, uprawnienia nr 2516, (adres miejsca pracy) ul. Słowackiego 3 m. 21, 18-400 Łomża.

Raport został zamieszczony w załączniku nr 4 do Prospektu Emisyjnego.

Operat szacunkowy dot. ww. nieruchomości został zamieszczony w Dokumentcie Rejestracyjnym za zgodą osoby, która go sporządziła.

Za wyjątkiem umowy na sporządzenie operatu szacunkowego nieruchomości osoba sporządzająca operat nie jest w żaden inny sposób związana z Emitentem, tym bardziej z jej strony nie istnieje istotne zaangażowanie w Emitenta.

Emitent oświadcza, że informacje od osób trzecich zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały dokładnie powtórzone oraz nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Dane o tych źródłach zostały wskazane w miejscach cytowania tych informacji.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności niniejszego Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Odpisem KRS Emitenta,
- Rocznymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za lata 2010-2011 wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta oraz za danymi finansowymi za pierwszy, drugi, trzeci i czwarty kwartał 2012 r.,
- Historycznymi informacjami finansowymi spółki zależnej Emitenta za lata 2010-2012,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu Emitenta.

Dodatkowo na stronie internetowej Emitenta (www.invista.com.pl) można zapoznać się z:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu Emitenta.

Prospekt emisyjny zostanie również udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Doradcy Kapitałowego www.ipo.com.pl.
Firmy Inwestycyjnej www.invistadm.pl

25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada udziały w spółce:

INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie – struktura własności: Emitent posiada 6.945.000 akcji stanowiących 90,01% udziału w kapitale zakładowym INVISTA Dom Maklerski SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA Dom Maklerski SA.

Przedmiot działalności:

INVISTA Dom Maklerski S.A. specjalizuje się w kompleksowej obsłudze emisji instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym. Swoje usługi kieruje do firm chcących pozyskać kapitał na dalszy rozwój oraz do inwestorów indywidualnych zainteresowanych pomnażaniem kapitału. INVISTA Dom Maklerski S.A. doradza przedsiębiorstwom w zakresie struktury kapitałowej, inwestowania, fuzji, przejęć, przekształceń, wyceny spółek, przygotowuje Prospekty emisyjne oraz oferuje papiery wartościowe.

Nazwa Spółki	INVISTA Dom Maklerski S.A.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu	
Rezerwy na zobowiązania (w PLN)	71 899,55
Zysk/strata z normalnej działalności po opodatkowaniu za ostatni rok obrotowy (w PLN)	-298 048,28
Rozrachunki Emitenta ze spółkami w PLN (z tytułu dostaw i usług) Należności Zobowiązania	0,00
Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji	0,00
Dywidenda otrzymana z tytułu posiadanych akcji otrzymanych w ostatnim roku obrotowym	0,00
Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec przedsiębiorstwa	0,00

Źródło: Emitent

Emitent nie posiada akcji i udziałów w innych przedsiębiorstwach poza wyżej wymienioną Spółką, które mogłyby mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

W dniu 24 września 2012 r. Emitent zgodnie z art. 107 Ustawy o Obrocie zawiadomił KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski S.A., stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM. W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA SA akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski S.A. tj. 6 945 000 akcji stanowiących 90,01% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM SA. Warunek Zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. Umowy. O ile Strony nie uzgodnią wyraźnie inaczej, Umowa wygaśnie jeżeli Warunek Zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 maja 2013 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi Emitentowi przez Spółkę Polfa S.A. stosowne zawiadomienie wraz z niezbędnymi załącznikami zostało złożone do UKNF w dniu 9 stycznia 2013 r.

W dniu 29 listopada 2012r., w trybie art. 405 paragraf 1 Kodeksu Spółek Handlowych odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA Dom Maklerski S.A., w którego porządku obrad znajdowało się podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki oraz podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Zarządu Spółki i odpowiednio do Rady Nadzorczej Spółki zostały ważnie powołane 3 (trzy) osoby wskazane przez Kupującego, do Zarządu Spółki 2 (dwie) osoby wskazane przez Kupującego. Tym samym Emitent utracił kontrolę nad INVISTA Dom Maklerski S.A. Jednak, ze względu na posiadany pakiet akcji oraz warunkowy charakter sprzedaży 90,01% akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. pozostaje podmiotem zależnym.

Dokument Ofertowy

1. Osoby odpowiedzialne

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt. 1 Części III Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

2. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w Części II Prospektu – „Czynniki ryzyka”.

3. Istotne informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem na dzień zatwierdzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zarząd Grupy Kapitałowej Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał własny oraz zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta ma wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

Informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. nie zostały zbadane ani nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Zadłużenie na dzień 31 grudnia 2012 r. (w zł)

I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	3 484 015,12
1. Gwarantowane	0,00
2. Zabezpieczone	1 066 733,55
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	2 417 281,57
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	4 103 507,97
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	3 864 329,52
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	239 178,45

Źródło: Emitent

Kapitalizacja na dzień 31 grudnia 2012 r. (w zł)

Kapitał własny:	33 560 189,51
I. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:	
- Kapitał podstawowy	7 897 194,60
- Kapitał zapasowy	15 139 004,67
- Zyski zatrzymane	-4 078 083,15
- Wynik finansowy roku obrotowego	13 831 073,39

Źródło: Emitent

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 31 grudnia 2012 r. (w zł)

A. Środki pieniężne	2 575 682,81
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	1 692 520,00
D. Płynność (A+B+C)	4 268 202,81

E. Bieżące należności finansowe	50 000,00
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	1 066 733,55
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0,00
H. Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	0,00
I. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	50 241,17
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	1 116 974,72
K. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	- 3 201 228,09
L. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0,00
M. Wyemitowane obligacje długoterminowe	3 864 329,52
N. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki i leasing	239 178,45
O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (L+M+N)	4 103 507,97
P. Zadłużenie finansowe netto (K+O)	902 279,88

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2012 r. nie występowały zobowiązania pośrednie czyli zobowiązania przyjęte przez Emitenta, a sędowane przez dostawców bądź wykonawców Emitenta na rzecz ich wierzycieli.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. nie występowały zobowiązania warunkowe Emitenta poza zobowiązaniami warunkowymi zabezpieczającymi zobowiązania przedstawione poniżej.

Struktura zobowiązań Emitenta z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 31 grudnia 2012 r. wraz z zabezpieczeniem:

- kredyt z 14 lutego 2012 r.; kwota zadłużenia 762.301,48 zł; termin zapadalności 07.02.2013, zabezpieczony wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na 10.209 wierzytelnościach do akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie. Emitent zawarł do ww. umowy kredytowej aneks, który dotyczy zmiany okresu kredytowania tj. z 11 miesięcy na 23 miesiące, a tym samym termin zapadalności został przesunięty na dzień 7 lutego 2014 r. Aneks wszedł w życie z dniem 7 lutego 2013 r.;
- kredyt z 06 czerwca 2012 r.; kwota 305.426,36 zł, termin zapadalności 07.05.2013, zabezpieczony oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 610.852,72 zł, wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową dla banku oraz zastawem rejestrowym na 5.795 wierzytelnościach do akcji JSW wymaganych w późniejszym terminie
- obligacje serii B; kwota 3.865.000, ilość: 3 865 sztuk, wartość nominalna 1 000,00 zł każda, termin zapadalności 18.06.2015, zabezpieczone hipoteką umowną na kwotę 6.000.000,00 zł.
- umowa leasingowa dotycząca pojazdu specjalnego, wartość przedmiotu leasingu stanowi kwota 385 992,41 zł, leasingodawcą jest Raiffeisen-Leasing Polska S.A.

W roku 2012 Emitent dokonał dwóch emisji obligacji na łączną kwotę 18 865 000,00 złotych. Obligacje serii A o wartości emisji 15 000 000,00 złotych zostały wykupione przez Emitenta w styczniu 2012 r., natomiast obligacje serii B zostały wyemitowane na okres trzech lat. W ramach finansowania kapitałem własnym w styczniu 2012 r. Spółka dokonała emisji 64 260 000 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

Podane poniżej osoby prawne są zaangażowane w dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym oraz posiadają interes związany z dopuszczeniem:

1. IPO Doradztwo Strategiczne SA z siedzibą w Warszawie pełni funkcję Doradcy Kapitałowego Spółki i jest związana z Emitentem umową na sporządzenie Prospektu emisyjnego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Zakres prac Spółki IPO Doradztwo Strategiczne SA dotyczy doradztwa podczas przygotowania Prospektu emisyjnego Emitenta. Wynagrodzenie dla Doradcy Emitenta z powyższego tytułu jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne SA działają Cezary Nowosad - prezes zarządu, Edmund Kozak – wiceprezes zarządu, Jarosław Ostrowski – wiceprezes zarządu oraz Łukasz Piasecki - prokurent. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony IPO Doradztwo Strategiczne SA w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. IPO Doradztwo Strategiczne SA posiada akcje Emitenta w wielkości niewymagającej ujawnienia zgodnie z przepisami prawa.
2. INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie jest powiązana z Emitentem umową, zgodnie z którą jest zobowiązany złożyć w imieniu Spółki wniosek do KNF o zatwierdzenie Prospektu oraz pełnić funkcje doradczą w procesie przygotowywania i składania niezbędnych wniosków dotyczących dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na GPW. Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest wynagrodzeniem

stałym. W imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. działają Jacek Fotek – prezes zarządu, Mariusz Gołaszewski – wiceprezes Zarządu, Jarosław Ostrowski – wiceprezes zarządu, Tomasz Szczerbatko - prokurent. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony INVISTA Dom Maklerski S.A. w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta.

Ponadto poniżej zostały wymienione osoby fizyczne, które są zaangażowane w dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym oraz są jego akcjonariuszami:

- Pan Cezary Nowosad
Pan Cezary Nowosad jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje w ilości 4.148.500 akcji stanowiących 5,25% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 5,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Cezary Nowosad pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta jak i Spółki IPO Doradztwo Strategiczne SA. Pan Cezary Nowosad został uznany za osobę zaangażowaną w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze względu na zaangażowanie kapitałowe w spółce INVISTA S.A., a także pełnione funkcje w organach Emitenta. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości.
- Pan Jarosław Ostrowski
Pan Jarosław Ostrowski posiada akcje Spółki w ilości nie wymagającej ujawniania zgodnie z obowiązującymi przepisami. Pan Jarosław Ostrowski pełni funkcję wiceprezesa w IPO Doradztwo Strategiczne S.A. oraz w INVISTA Dom Maklerski S.A. Został on uznany za osobę zaangażowaną w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze względu na zaangażowanie kapitałowe w Spółce INVISTA S.A. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów, ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości.
- Pan Łukasz Piasecki
Pan Łukasz Piasecki posiada akcje Spółki w ilości nie wymagającej ujawniania zgodnie z obowiązującymi przepisami. Pan Łukasz Piasecki pełni funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej w Spółce INVISTA S.A., oraz prokurenta w Spółce IPO Doradztwo Strategiczne SA. Osobę Pana Łukasza Piaseckiego można uznać za zaangażowaną w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze względu na zaangażowanie kapitałowe w Spółce Emitenta. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości.
- Pan Jan Bazyl
Pan Jan Bazyl jest akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje w ilości 7.880.000, co stanowi 9,98% kapitału zakładowego INVISTA S.A. oraz dających 9,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Jan Bazyl pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu Emitenta. Pan Jan Bazyl został uznany za osobę zaangażowaną w dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ze względu na zaangażowanie kapitałowe w spółce INVISTA S.A., a także pełnione funkcje w organach Emitenta. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Prospekt emisyjny nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych, a wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Spółki.

4. Informacje o papierach wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

4.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczonych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka będzie się ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie:

- 1.875.000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,

- 3.125.000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 1.953.446 (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 45.500 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 8.000 (słownie: osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 4.305.000 (słownie: cztery miliony trzysta pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 64.260.000 (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Akcje serii A, B, C, D, E, F oraz G na dzień zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez GPW. Wskazane w poprzednim zdaniu papiery wartościowe są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN PLECMNG00019, oznaczone skrótem INV.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Uchwały w sprawie emisji Akcji serii A-I zostały podjęte z zachowaniem odpowiednich przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta. Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Kodeksu spółek handlowych, dla swej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Ponadto Statut Spółki przewiduje upoważnienie dla Zarządu na okres do dnia 1 czerwca 2015 r., do dokonywania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 5.900.000 zł (pięć milionów dziewięćset tysięcy złotych). W oparciu o to upoważnienie, Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne. Wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne możliwe jest za zgodą Rady Nadzorczej. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. Przy podwyższeniu kapitału zakładowego w tym trybie Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ma prawo pozbawić prawa poboru akcji w całości lub w części.

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczonych

Akcje serii A-I są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii A, B, C, D, E, F i G są zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Oznaczone są one kodem ISIN: PLECMNG00019.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru Akcji serii A-G jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii E1, H oraz I posiadają formę dokumentu. Akcje serii E1, H oraz I ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

Wartość nominalna jednej Akcji Spółki wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

4.5.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).
2. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 Ksh).
3. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).
4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).
6. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 3 Ksh).
7. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia; prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 §1, 407 §11 Ksh).
8. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).
9. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
10. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Każdej akcji zwykłej na okaziciela przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Każdej akcji imiennej uprzywilejowanej przysługują 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.
11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Ksh).
12. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.
13. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
14. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
15. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

16. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).

4.5.2. Uprawnienia o charakterze majątkowym

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh),
2. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy. Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat. Statut Spółki przewiduje upoważnienie dla Zarządu za zgodą Rady Nadzorczej do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę i spełnia inne wymogi ustawowe.
3. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Według przesłanek określonych w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
4. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
5. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
6. Prawo do zbywania posiadanych akcji, zgodnie z art. 337 § 2 Ksh.

4.5.3. Postanowienia o umorzeniu

Zgodnie z § 3 ust. 5 Statutu Emitenta akcje są umarżane uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Statut nie przewiduje w tym zakresie żadnych dodatkowych postanowień.

4.5.4. Postanowienia w sprawie zamiany

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w swobodzie zamiany akcji imiennych na okaziciela. Zgodnie z § 3 ust. 8 Statutu zamiana akcji imiennych na okaziciela następuje w terminie do 30 dni od dnia złożenia wniosku przez akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna (§3 ust. 6 Statutu)

4.6. Podstawa prawna emisji

Nie dotyczy. Prospekt emisyjny nie został sporządzony w związku z emisją i ofertą publiczną papierów wartościowych, a wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Spółki.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy. Prospekt emisyjny nie został sporządzony w związku z emisją i ofertą publiczną papierów wartościowych, a wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Spółki.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające ze Statutu

Zarówno Ksh jak i Statut nie nakładają żadnych ograniczeń na swobodę przenoszenia jakichkolwiek Instrumentów Wprowadzanych. Emitentowi nie jest wiadomo o żadnych umowach zawartych na podstawie art. 338 § 1 Ksh lub podobnych, które ustanawiałyby ograniczenia przenoszenia Akcji Emitenta.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej będzie podlegał ograniczeniom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz z Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym Prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c–e Ustawy o Ofercie publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego. Te same osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Obrocie jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do czasu przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa miesiące, chyba że którąkolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,

- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż miesiąc, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa tygodnie, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport.

Przepisów dotyczących okresów zamkniętych nie stosuje się do czynności dokonywanych, w szczególności: 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta okresem zamkniętym zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo 3) w wyniku złożenia przez taką osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez taką osobę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru, albo 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Stosownie do art. 160 Ustawy o Obrocie osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywę prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie) na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Zgodnie z art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych.

Ujawnienie stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę niezwłocznie, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje (a) o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego dotyczy zawiadomienie, (b) o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (c) o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w

przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (d) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, a także (e) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Wskazane powyżej wynikające z art. 69 Ustawy o Ofercie obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej (w tym przypadku ww. zawiadomienie zawiera również informacje o: (a) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, (b) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, (c) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego), (iii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (a) o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, albo (b) o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadku gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku: pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy o Ofercie nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach

wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży akcji przez Skarb Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie nie stosuje się,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 z późn. zm.),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie tych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, lub (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena ogłoszona w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie), żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, których dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji

w czasie trwania wezwania, ani też nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki;
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- 4) pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie.

W przypadkach wskazanych w pkt 5) i 6) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,

- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się:

- 1) w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, z zastrzeżeniem, że przepisu art. 69 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji ww. zadań, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:
 - prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
 - firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację ww. zadań, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
 - firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji ww. zadań,
- 2) w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie, oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie,
- 3) w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
 - KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie,
 - spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
 - spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.
- 4) do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie, pod warunkiem, że: (i) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego, (ii) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, (iii) podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w (i) i (ii), wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów; warunki, o których mowa w (i) i (ii), uważa się za spełnione, jeżeli: (a) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, (b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie, (c) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.
- 5) w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 Ksh, z wyjątkiem art. 69, art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie,
- 6) w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie; zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 174 ust 1 Ustawy o Obrocie na osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1) lit. a) Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych,
- 2) zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła upoważnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.
- 3) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie,
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie,
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie.
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,
- nie zachowuje warunków, o którym mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,

- wbrew obowiązkowi określone w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępni dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie, oraz
- dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3. Obowiązki i ograniczenia dotyczące koncentracji

4.8.3.1. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli: (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub (ii) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Obrót, o którym mowa w tym przepisie obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy (zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych), nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku (przy czym Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, ten termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji albo udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie w tym terminie) od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Należy także zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W szczególności wydaje on taką zgodę, gdy w wyniku koncentracji konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z którym Prezes UOKiK może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi
- określając w decyzji termin spełnienia warunków, a także, nałożony na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W przypadku jednak gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- 1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- 2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową,
- Prezes UOKiK wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może uchylić decyzję, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, która nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, przy czym Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku. Przed wydaniem postanowienia o przedłużeniu terminu Prezes UOKiK może przeprowadzić postępowanie wyjaśniające. W przypadku wydania postanowienia o odmowie przedłużenia terminu dokonanie koncentracji po upływie tego terminu wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK i uzyskania zgody na jej dokonanie na zasadach i w trybie określonych w ustawie.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji przedsiębiorcy uiszczają opłaty. Jeżeli wraz ze złożonym wnioskiem nie zostanie uiszczona opłata, Prezes UOKiK wzywa wnioskodawcę do uiszczenia opłaty w terminie 7 dni, z pouczeniem, że nieuiszczenie opłaty spowoduje pozostawienie wniosku bez rozpatrzenia. Opłaty te stanowią dochód budżetu państwa.

Na podstawie art. 95 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK:

- 1) zwraca zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu na podstawie art. 13 w związku z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 2) może zwrócić, w terminie 14 dni, zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli nie spełnia ono warunków, jakim powinno odpowiadać;
- 3) może wezwać zgłaszającego zamiar koncentracji do usunięcia wskazanych braków w zgłoszeniu lub uzupełnienia w nim niezbędnych informacji w wyznaczonym terminie;
- 4) może zwrócić zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli pomimo wezwania zgłaszający zamiar koncentracji nie usuwa wskazanych braków lub nie uzupełnia informacji w wyznaczonym terminie.

Prezes UOKiK może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wyznaczając termin na ustosunkowanie się do zgłoszonej propozycji; brak odpowiedzi lub odpowiedź negatywna powoduje wydanie decyzji, o której mowa w art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. W przypadku przedstawienia przez przedsiębiorcę warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów termin ten ulega przedłużeniu o 14 dni. Do terminów tych nie wlicza się okresów oczekiwania na dokonanie zgłoszenia przez pozostałych uczestników koncentracji, a także okresów na usunięcie braków lub uzupełnienie informacji, lub ustosunkowanie się do przedstawionych przez Prezesa UOKiK warunków, oraz okresów oczekiwania na uiszczenie należnej opłaty.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Może on ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z ww. Rozporządzeniem, koncentracja o wymiarze wspólnotowym, przed jej dokonaniem, wymaga notyfikacji Komisji Europejskiej. Obowiązek zgłoszenia Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji dotyczy m.in. (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, (ii) przejęcia, przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, przez nabycie papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw, które przekraczają określone w Rozporządzeniu progi obrotu. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln euro, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa w pkt (ii) powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji zostały opisane powyżej w punkcie dotyczącym wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out)

W myśl art. 418 § 4 Ksh do spółek publicznych nie stosuje się przepisów o przymusowym wykupie akcji.

Zgodnie z artykułem 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Przy obliczaniu liczby głosów w spółce bierze się również pod uwagę akcje posiadane przez podmioty zależne lub dominujące wobec akcjonariusza zgłaszającego żądanie oraz przez podmioty będące stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Ustawa przewiduje gwarancję minimalnej ceny, którą musi zapłacić akcjonariusz dokonujący przymusowego wykupu. Nie może ona być niższa niż średni kurs z ostatniej 3 lub 6 miesięcy notowań na giełdzie (w zależności od tego, który jest korzystniejszy dla akcjonariuszy mniejszościowych), przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Regulacje dotyczące przymusowego odkupu (sell out)

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza (w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu ww. progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza). Ww. żądaniu są zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na ww. zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie ww. progu, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu. Aktualnie nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out), ani procedury

umożliwiający akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich Akcji po przejściu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza (sell-out).

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Spółki dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia.

4.11. Informacje na temat potrącenia u źródła podatków od dochodu

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólnej informacji. Zaleca się wszystkim Inwestorom w indywidualnych przypadkach skorzystanie z porad wyspecjalizowanych doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

4.11.1 Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne i prawne

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów, tj. wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży, nad kosztami uzyskania przychodu, tj. w szczególności wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Opisane zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej według miejsca siedziby podatnika.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji, określonymi zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Dochód uzyskany ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacenia na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczkę oblicza się jako różnicę pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego, a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

4.11.2 Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania tego przychodu. Ww. dochodów (przychodów) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według progresywnej skali.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Płatnicy dokonujący wypłaty dywidendy lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych obowiązani są, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania, bądź siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dochodu z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrano podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom, oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu dywidendy

Dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (z zastrzeżeniem wynikającym ze stosownych przepisów) są opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych w wysokości 19% uzyskanego przychodu. (art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających w Polsce siedziby lub zarządu – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie do końca 3 miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Kwotę podatku uiszczonego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odlicza się od kwoty podatku od pozostałych dochodów osoby prawnej obliczonego na zasadach określonych w stosownych przepisach ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W razie braku możliwości odliczenia w danym roku podatkowym, kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

Ponadto, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach albo prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, albo
 - zagraniczny zakład spółki której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Powyższe zwolnienie stosuje się w sytuacji, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie te należy stosować również w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości nie mniej niż 10% nieprzerwanie przez okres dwóch lat powstaje obowiązek do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiła utrata prawa do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy nastąpiło skorzystanie ze zwolnienia.

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%; oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do podmiotów podlegających w tym kraju opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%.

4.11.3 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (PDA) i praw poboru (w rozumieniu Ksh)

Prawa do akcji stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1) lit. a) w zw. z pkt 29) Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt 11) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Prawa poboru (w rozumieniu Ksh) stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt 11) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Przychody z odpłatnego zbycia PDA oraz przychody z odpłatnego zbycia praw poboru (w rozumieniu Ksh) są traktowane jako przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, które zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stanowią przychody z kapitałów pieniężnych i podlegają opodatkowaniu na takich samych zasadach jak dochody ze sprzedaży akcji w odniesieniu do osób fizycznych. Dochody uzyskiwane w Polsce przez osoby prawne z tytułu odpłatnego zbycia PDA lub praw poboru podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Powyższe zasady są stosowane z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika stosownego certyfikatu rezydencji.

4.11.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,

d) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

- w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie. W innych przypadkach sprzedaż instrumentów finansowych podlega, co do zasady, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej sprzedawanych instrumentów finansowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Płatnikami podatku od czynności cywilnoprawnych są na podstawie art. 10 ust. 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych notariusze w przypadku, gdy sprzedaż instrumentów finansowych dokonywana jest w formie aktu notarialnego. W pozostałych przypadkach podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek powyższy ciąży, zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, na kupującym instrumenty finansowe.

4.11.5 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego. W określonych w ww. ustawie przypadkach nabycie w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych (w tym także praw związanych z posiadaniem akcji) jest zwolnione od podatku.

Na mocy art. 4a ust. 1 ww. ustawy, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

4.11.6 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Zamiarem Emitenta jest aby:

- 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

notowanych było na rynku oficjalnych notowań prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, Emitent złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie ww. papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym takim jak rynek podstawowy GPW, wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, a także uzyskania odpowiedniej zgody Zarządu GPW. Zdaniem Emitenta po zatwierdzeniu Prospektu nie będą istniały przeszkody w dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jednakże w przypadku niespełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r., Nr 84. Poz. 547) Zarząd Emitenta wnioskować będzie o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym GPW. Informacja o zmianie zamiaru ubiegania się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie ww. papierów wartościowych z rynku podstawowego GPW na rynek równoległy GPW zostanie podana w trybie aneksu do Prospektu Emisyjnego.

Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez Spółkę w ciągu 14 dni od jego złożenia. Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w § 3 ust. 1-2 Regulaminu GPW tj.:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
 - ich zbywalność nie jest ograniczona,
 - w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,
- oraz
- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne wynoszą - w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy przedmiotem obrotu w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu, co odnosi się do Emitenta – równowartość w złotych co najmniej 48.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 Euro.
 - w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
 - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Emitent zwraca uwagę na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie spełnia kryteriów określonych w § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy. W dniu 19 marca 2013 r. Emitent za pośrednictwem Urzędu KNF otrzymał stanowisko Giełdy Papierów Wartościowych dotyczące zapisów Regulaminu Giełdy w odniesieniu do możliwości dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Ze stanowiska powyższego wynika co następuje:

„...§ 3 ust. 3 Regulaminu Giełdy umożliwia Zarządowi Giełdy, w szczególnie uzasadnionych przypadkach, odstąpienie od stosowania wymogów określonych wyłącznie w § 3 ust 2 pkt 2) Regulaminu (a więc odnoszących się do rozproszenia), lecz nie daje możliwości odstąpienia od wymogu określonego w § 3 ust. 1 pkt 1) Regulaminu, dotyczące wymaganej minimalnej kapitalizacji.

W przypadku niespełnienia przez spółkę INVISTA S.A., w dniu złożenia wniosku o dopuszczenie, wymogu, o którym mowa w § 3 ust. 2 pkt 1) Regulaminu Giełdy – akcje emitenta nie będą mogły być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”

Zarząd Spółki ocenia, że w związku z zatwierdzeniem Prospektu emisyjnego oraz oczekiwaną poprawą koniunktury na rynku giełdowym, kurs rynkowy akcji Emitenta powróci do poziomu, przy którym iloczyn liczby wszystkich akcji Emitenta i ceny rynkowej tych akcji wyniesie co najmniej 48.000.000 zł.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji Serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I na rynku regulowanym GPW mogło nastąpić niezwłocznie po spełnieniu w § 3 ust. 1 pkt 1) Regulaminu Giełdy, dotyczące wymaganej minimalnej kapitalizacji.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co oferowane papiery wartościowe lub dopuszczone do obrotu

W dniu zatwierdzenia Prospektu żadne akcje ani jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii A, B, C, D, E, F i G Emitenta są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Akcje Spółki notowane są pod skrótem INV i są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLECMNG00019.

Zwraca się uwagę, że wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym.

6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym

Poza Akcjami serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 5.900.000,00 zł (słownie: pięć milionów dziewięćset tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 59.000.000 (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów) zwykłych akcji na okaziciela.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania.

Do dnia 14 stycznia 2013 r. funkcję animatora rynku pełnił Dom Maklerski IDM S.A., zaś od dnia 18 lutego 2013 r. funkcję animatora rynku dla akcji Spółki pełni Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora rynku z Domem Maklerskim BDM S.A. Zgodnie z § 20 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu animatorem rynku jest członek rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną, który zobowiązał się do dokonywania na własny rachunek na rynku kierowanym zleceniami czynności mających na celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta.

Animator zobowiązał się do podejmowania wszelkich czynności mających na celu jak najefektywniejsze wspomaganie płynności akcji Emitenta notowanych na rynku NewConnect, a w szczególności jednoczesnego składania zleceń kupna i zleceń sprzedaży akcji Emitenta na własny rachunek animatora.

Animator rynku wykonuje swoje obowiązki zgodnie z regulacjami GPW w Warszawie S.A., a w szczególności zgodnie ze „Szczegółowymi zasadami działania Animatorów Rynku na rynku NewConnect” – załącznik do Uchwały nr 575/2007 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z 6 sierpnia 2007 r. z późn. zm.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta dla akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z ofertą

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą. Umowy zakazu sprzedaży typu „lock-up”

Nie dotyczy.

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta będących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy. Emitent informuje, że nie zostały zawarte umowy sprzedaży typu „lock-up”.

8. Koszty Emisji/Oferty

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Jednakże Emitent ponosi koszty związane z procesem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym. Emitent szacuje, iż łącznie koszty związane z tym procesem wyniosą ok. 200.000 zł. Na koszty te składać się będzie wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej, Audytora oraz koszty doradztwa, koszty druku Prospektu, tj. ok. 180.000 zł, oraz opłaty i prowizje na rzecz GPW, a także inne opłaty administracyjne w wysokości ok 20.000 zł.

Zarówno Emitent, jak i Firma Inwestycyjna nie będą pobierali od inwestorów żadnych opłat w związku z wprowadzeniem i dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9. Rozwodnienie

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Informacje dotyczące zakresu działań doradców w związku z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały przedstawione w pkt. 3.3 Dokumentu Ofertowego.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zastały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne informacje zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane na temat ekspertów

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne oświadczenia lub raporty ekspertów.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz wskazanie źródeł tych informacji

W celu sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie wykorzystywano informacji uzyskanych od osób trzecich.

Załączniki

Załącznik 1 – Odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/290233/24/20130129091925

Strona 1 z 10

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 29.01.2013 godz. 09:19:25

Numer KRS: 0000290233

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	08.10.2007			
Ostatni wpis	Numer wpisu	24	Data dokonania wpisu	28.01.2013
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/301/13/714		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 016448159, NIP: 5262483290
3.Firma, pod którą spółka działa	INVISTA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. WSPÓLNA, nr 50, lok. 14, miejsc. WARSZAWA, kod 00-684, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	INVISTA@INVISTA.COM.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.INVISTA.COM.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	29.08.2007R., NOTARIUSZ TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA Z TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA NOTARIUSZ, JOANNA ŚLIZAK NOTARIUSZ SPÓŁKA PARTNERSKA, UL.SIENNA 72/5, 00-833 WARSZAWA, REPERTORIUM A NR 9121/2007.
	2	AKT Z 11 PAŹDZIERNIKA 2007 R., REPERTORIUM A NR 10630/2007, NOTARIUSZ TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA KANCELARIA NOTARIALNA: TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA NOTARIUSZ, JOANNA ŚLIZAK NOTARIUSZ SPÓŁKA PARTNERSKA, UL. SIENNA 72/5, 00-833 WARSZAWA ZMIANA § 3 UST. 1 AKT Z 7 LISTOPADA 2007 R., REPERTORIUM A NR 12087/2007, NOTARIUSZ TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA KANCELARIA NOTARIALNA: TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA NOTARIUSZ, JOANNA ŚLIZAK NOTARIUSZ SPÓŁKA PARTNERSKA, UL. SIENNA 72/5, 00-833 WARSZAWA ZMIANA § 3 UST. 1 AKT Z 11 STYCZNIA 2008 R., REPERTORIUM A NR 42/2008, NOTARIUSZ MIROSLAWA KATARZYNA CIEMIENGA KANCELARIA NOTARIALNA: DR MIROSLAWA KATARZYNA CIEMIENGA NOTARIUSZ, UL. GROCHOWSKA 217 LOK. 15, 04-077 WARSZAWA ZMIANA § 3 UST. 1; § 13 UST. 1; § 13 UST. 6; § 13 UST. 16 PKT B), D) I E)
	3	11.01.2008 REPERTORIUM A NR 42/2008 NOTARIUSZ MIROSLAWA KATARZYNA CIEMIENGA NOTARIUSZ W WARSZAWIE ZMIANA §3 UST. 1
	4	21.10.2009 R., REP. A NR 3958/2009, NOTARIUSZ DOROTA RYNGIEWICZ - SZAFURSKA, KANCELARIA NOTARIALNA S.C. MAŁGORZATA BRYLEWSKA - IWAŃCZYK - NOTARIUSZ, DOROTA RYNGIEWICZ - SZAFURSKA - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, UL. ELEKTORALNA 11 M. 7, 00-137 WARSZAWA, ZMIANA § 2, § 5, § 7, § 13 UST. 2.
	5	30.06.2010 R., REP. A NR 3456/2010, DOROTA CIECHOMSKA - NOTARIUSZ W WARSZAWIE ZMIENIONE: § 3 UST. 1, § 1 UST. 1 DODANE: § 3A USUNIĘTE: § 3 UST. 2,10,11,12
	6	14.09.2010, REP. A NR 4958/2010, DOROTA CIECHOMSKA - NOTARIUSZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE - ZMIENIONE: § 3 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
	7	27.10.2010 R., REP. A NR 6444/2010, TOMASZ BĄBKA - NOTARIUSZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE - ZMIENIONE: § 3 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
	8	ZMIANA §§ 3, 3A Z DN. 22.12.2010 - NOTARIUSZ DOROTA CIECHOMSKA, KN W WARSZAWIE, NR REP. A 7229/2010
	9	30.06.2011, REP. A NR 2158/2011, NOTARIUSZ TOMASZ BĄBKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL.NOWOGRODZKA 7/9 LOK. 24. ZMIENIONO § 3 UST. 1
	10	AKT NOTARIALNY Z DNIA 21.09.2011 R., REP. A NR 6625/2011 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZ TERESĘ JAMRÓZ-WIŚNIEWSKĄ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. SIENNA 72/5 ZMIANA: §2,§3A,§7,§8,§12,§13,§14,§15,§16,§19,§22,§23,§24
	11	21.09.2011 R., REP. A NR 6625/2011, NOTARIUSZ TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA ZMIANA §3 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
	12	28.06.2012 R., REP. A NR 3780/2012, NOTARIUSZ W WARSZAWIE JOANNA ŚLIZAK, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. SIENNEJ 72/5 W WARSZAWIE; ZMIANA §3A, §13 I §14 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor	----

Identyfikator wydruku: RP/290233/24/20130129091925

Strona 3 z 10

Sądowy i Gospodarczy, przeznaczony do ogłoszeń spółki	
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	EURO CONSULTING & MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA Z PRZEKSZTAŁCENIA EURO CONSULTING & MANAGEMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ. UCHWAŁA O PRZEKSZTAŁCENIU ZOSTAŁA PODJĘTA W DNIU 29.08.2007R. PRZEZ NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW EURO CONSULTING & MANAGEMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma "EURO CONSULTING & MANAGEMENT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze 0000092760
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr *****
	5.Numer REGON 016448159

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	7 897 194,60 zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	5 900 000,00 zł.
3.Liczba akcji wszystkich emisji	78971946
4.Wartość nominalna akcji	0,10 zł.
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	7 897 194,60 zł.
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/290233/24/20130129091925

Strona 4 z 10

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	1875000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	3125000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	1953446
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	1400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	45500
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	E1
	2.Liczba akcji w danej serii	8000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	4305000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/290233/24/20130129091925

Strona 5 z 10

9	1.Nazwa serii akcji	SERIA H
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	64260000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych
--

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE
--	-----

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	SPÓŁKĘ REPREZENTUJE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE BĄDŹ CZŁONEK ZARZĄDU I PROKURENT ŁĄCZNIE

Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu
--

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	NOWOSAD
	2.Imiona	CEZARY PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	74060304477
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BAZYL
	2.Imiona	JAN
	3.Numer PESEL/REGON	83061500034
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU

Identyfikator wydruku: RP/290233/24/20130129091925

Strona 6 z 10

6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1. Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1. Nazwisko	PRZYGODZKI
		2. Imiona	WOJCIECH JERZY
		3. Numer PESEL	64041314256
	2	1. Nazwisko	PIASECKI
		2. Imiona	ŁUKASZ
		3. Numer PESEL	76052111078
	3	1. Nazwisko	ŁAZOR
		2. Imiona	MIECZYŚLAW STANISŁAW
		3. Numer PESEL	58041401676
	4	1. Nazwisko	SZCZERBATKO
		2. Imiona	TOMASZ WOJCIECH
		3. Numer PESEL	77110600312
	5	1. Nazwisko	LEONARCZYK
		2. Imiona	GRZEGORZ JÓZEF
		3. Numer PESEL	74021508654

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	2	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	3	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	4	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
	5	73, 12, A, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY CZASU I MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W RADIO I TELEWIZJI
	6	73, 12, B, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH DRUKOWANYCH
	7	73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)

8	73, 12, D, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTALYCH MEDIACH
9	78, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z WYSZUKIWANIEM MIEJSC PRACY I POZYSKIWIANIEM PRACOWNIKÓW
10	74, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI I USŁUGAMI SEKRETARSKIMI
11	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
12	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
13	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
14	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
15	18, 20, Z, REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
16	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
17	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
18	66, 11, Z, ZARZĄDZANIE RYNKAMI FINANSOWYMI
19	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
20	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
21	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
22	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
23	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTALYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
24	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
25	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
26	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
27	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
28	58, 11, Z, WYDAWANIE KSIĄZEK
29	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
30	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
31	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
32	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROTCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
33	47, 30, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PALIW DO POJAZDÓW SILNIKOWYCH NA STACJACH PALIW
34	46, 71, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PALIW I PRODUKTÓW POCHODNYCH
35	46, 73, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
36	46, 51, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA
37	46, 52, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZĘŚCI DO NIEGO
38	46, 69, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTALYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
39	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Identyfikator wydruku: RP/290233/24/20130129091925

Strona 8 z 10

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	04.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	13.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	09.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	13.07.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	12.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
--

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o

oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/290233/24/20130129091925

Strona 10 z 10

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 29.01.2013 adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

Załącznik 2 – Statut Spółki

STATUT

ROZDZIAŁ I POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka działa pod firmą: Invista Spółka Akcyjna. Spółka może używać firmy skróconej Invista S.A.
2. W obrocie zagranicznym Spółka może posługiwać się tłumaczeniem firmy Spółki na języki obce.
3. Siedzibą Spółki jest miasto Warszawa.
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
5. Spółka może działać zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jak i też poza jej granicami.
6. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.
7. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie bądź inne placówki oraz przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych zarówno w kraju jak i za granicą.
8. Spółka może nabywać i zbywać udziały i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, dozwolonych przez prawo.

§ 2

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z),
2. Leasing finansowy PKD (64.91.Z),
3. Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92. Z)
4. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
5. Zarządzanie rynkami finansowymi (PKD 66.11.Z),
6. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z)
7. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
8. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi wykonywane na zlecenie (PKD 68.20.Z),

9. Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
10. Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31. Z)
11. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z),
12. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
13. Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
14. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),
15. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z),
16. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
17. Wydawanie książek (PKD 58.11.Z),
18. Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
19. Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
20. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
21. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
22. Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
23. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (PKD 73.12.A),
24. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B),
25. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C),
26. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D),
27. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z),
28. Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (PKD 74.30.Z),
29. Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z),
30. Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura (PKD 82.19.Z),
31. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
32. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B).
33. Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw (PKD 47.30. Z)
34. Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (PKD 46.71.Z)
35. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z)

36. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z)
37. Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (PKD 46.52.Z)
38. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z)
39. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z)

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.897.194,60 zł (słownie: siedem milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sto dziewięćdziesiąt cztery złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:
 - a) 1.875.000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
 - b) 3.125.000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
 - c) 1.953.446 (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści sześć) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
 - d) 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
 - e) 45.500 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
 - f) 8.000 (słownie: osiem tysięcy) akcji na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
 - g) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
 - h) 4.305.000 (słownie: cztery miliony trzysta pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 (słownie: dziesięć groszy) każda.
 - i) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
 - j) 64.260.000 (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
2. Akcje kolejnych emisji mogą być akcjami imiennymi lub akcjami na okaziciela.
3. Kapitał zakładowy Spółki został opłacony w całości.
4. Akcje serii A-I zostały pokryte gotówką.
5. Akcje mogą być umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
6. Akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

7. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje a także obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki.
8. Na wniosek akcjonariusza skierowany do Zarządu akcje imienne ulegną zamianie na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpi w terminie do 30 dni od złożenia wniosku przez akcjonariusza. Koszty zamiany akcji ponosić będzie Spółka.

§ 3 a

Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 5.900.000,00 zł (słownie: pięć milionów dziewięćset tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 59.000.000 (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów) zwykłych akcji na okaziciela („Kapitał Docelowy”), na następujących zasadach:

- a. upoważnienie określone w niniejszym § 3a, zostało udzielone na okres do dnia 1 czerwca 2015 r;
- b. Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub za zgodą Rady Nadzorczej za wkłady niepieniężne;
- c. cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału docelowego w ramach niniejszego upoważnienia, za zgodą Rady Nadzorczej;
- d. cena emisyjna akcji nie może być niższa niż 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy);
- e. Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;
- f. Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej;
- g. Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji w ramach Kapitału Docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne);
- h. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
 - i) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawione kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
 - ii) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
 - iii) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubieganiu się o dopuszczenie akcji do obrotu

- na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
- iv) zmiany statutu w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego i ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany.

ROZDZIAŁ II ORGANY SPÓŁKI

§ 4

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

§ 5

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd odbywa się najpóźniej w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
3. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie przewidzianym przez Kodeks Spółek Handlowych oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

§ 6

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

§ 7

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza albo akcjonariusz lub akcjonariusze, o których mowa w § 5 ust. 5 Statutu, porządek obrad ustala odpowiednio Rada Nadzorcza albo ci akcjonariusze.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą w każdym przypadku żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

3. Żądanie, o którym mowa w § 7 ust. 2 Statutu powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą zgłaszać, na piśmie lub w formie elektronicznej, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.
5. Każdy akcjonariusz może podczas obrad Walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

§ 8

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów z zastrzeżeniem uchwał w sprawach, w których Kodeks Spółek Handlowych przewiduje większość kwalifikowaną.
2. Z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych postanowień niniejszego Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych głosów.

§ 9

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

§ 10

1. Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia.
2. W razie niemożności otwarcia Walnego Zgromadzenia w sposób określony w ust. 1, otwiera je jeden z członków Rady Nadzorczej.

§ 11

Walne Zgromadzenie uchwała regulamin obrad.

§ 12

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami niniejszego Statutu, z zastrzeżeniem, iż nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 13

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, których powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata.
2. Wyboru członków Rady Nadzorczej dokonuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż w przypadku zaistnienia sytuacji, w której liczba członków Rady Nadzorczej będzie mniejsza niż pięć osób, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą, w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej do pięciu członków. Mandat powołanego w tym trybie członka Rady Nadzorczej kończy się wraz z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków.
3. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może wybrać ze swojego grona Sekretarza Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza uchwała regulamin Rady Nadzorczej określający jej organizację i sposób wykonywania czynności, a także sposób głosowania w trybie pisemnym i przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym, a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali poinformowani o treści projektu uchwały.
7. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Ponadto Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
8. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności lub wynikającej z innych przyczyn niemożności pełnienia przez Przewodniczącego jego funkcji – Wiceprzewodniczący Rady, z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych.
9. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady minionej kadencji, a w przypadku jego nieobecności lub wynikającej z innych przyczyn niemożności pełnienia przez Przewodniczącego jego funkcji – Wiceprzewodniczący Rady minionej kadencji lub najstarszy wiekiem Członek Rady Nadzorczej nowej kadencji.
10. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 14

1. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) zatwierdzanie planów ekonomiczno-finansowych Spółki przedłożonych przez Zarząd oraz kontrola ich wykonania;
- b) udzielenie zgody na dokonywanie inwestycji kapitałowych rozumianych jako objęcie, nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innych spółkach, nabycie obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych, jeżeli wartość tych inwestycji jednorazowo lub narastająco w ciągu roku obrotowego przekracza 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych);
- c) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- d) udzielanie zgody na nabycie przez Spółkę praw innych niż wymienionych w pkt. b), których wartość jednorazowo lub narastająco w ciągu roku obrotowego przekracza 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych);
- e) udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, innych niż wymienione w pkt b-d powyżej, nie przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie ekonomiczno-finansowym, którego kwota – na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych – jednorazowo lub narastająco w ciągu roku obrotowego przekracza 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych);
- f) udzielanie zgody na umarzanie zobowiązań wobec osób trzecich, o wartości przekraczającej 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych);
- g) udzielanie zgody Zarządowi na obciążanie aktywów Spółki lub praw majątkowych przysługujących Spółce ograniczonym prawem rzeczowym, jeśli łączna wartość takich obciążeń ustanowionych na aktywach Spółki lub praw majątkowych przekroczy kwotę 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion tysięcy złotych);
- h) udzielanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, udział w spółce konkurencyjnej, nabycie udziałów lub akcji uprawniających do co najmniej 10 % głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu spółki konkurencyjnej, a także na członkostwo w organach konkurencyjnej spółki kapitałowej lub jakiegokolwiek innego przedsiębiorcy konkurencyjnego;
- i) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki;
- j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej.

§ 15

1. Zarząd składa się z 2 do 4 osób.
2. Rada Nadzorcza ustala skład Zarządu, powołuje i odwołuje Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, jeśli uchwali obecność Prezesa w Zarządzie Spółki, a także określa wysokość ich wynagrodzenia. Pierwszy skład Zarządu Spółki wskazywany jest przez Zgromadzenie Wspólników Euro Consulting & Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.
3. Kadencja wspólna Zarządu wynosi trzy lata.

§ 16

1. Zarząd kieruje sprawami Spółki i zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności nie zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej przepisami Kodeksu Spółek handlowych lub niniejszego Statutu.
3. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu o ile jest powołany.
4. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu, o ile w skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu.

§ 17

Spółkę reprezentuje dwóch Członków Zarządu łącznie bądź Członek Zarządu i Prokurent łącznie.

§ 18

Członkowie Zarządu mogą sprawować funkcje w organach innych przedsiębiorców jedynie za zgodą Rady Nadzorczej.

§ 19

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd.

GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 20

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 21

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitał rezerwowy.
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na początku i w trakcie roku obrotowego.

§ 22

Zarząd Spółki obowiązany jest, w ciągu trzech miesięcy od dnia bilansowego, sporządzić sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym, poddać sprawozdanie finansowe badaniu biegłego rewidenta i wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta

przedłożyć Radzie Nadzorczej w celu dokonania oceny tych sprawozdań, a następnie przedstawić wraz ze sprawozdaniem Rady Nadzorczej z dokonanej oceny, Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy w celu zatwierdzenia.

§ 23

1. Sposób przeznaczenia zysku określi uchwała Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie dokonuje odpisów z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej określonej przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.
3. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na:
 - 1) pozostałe kapitały i fundusze lub inne cele, określone uchwałą Walnego Zgromadzenia,
 - 2) dywidendę dla akcjonariuszy.
4. Zysk rozdziela się proporcjonalnie w stosunku do liczby akcji.
5. W uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału czystego zysku ustala się dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.
6. Termin wypłaty dywidendy, o ile nie został ustalony uchwałą Walnego Zgromadzenia, ustala Rada Nadzorcza.

LIKWIDACJA SPÓŁKI

§ 24

Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu Spółek handlowych likwidację Spółki prowadzą Członkowie Zarządu Spółki.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 25

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Euro Consulting & Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000092760.

Załącznik 3 – Objaśnienie definicji i skrótów

Akcje serii A	1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta
Akcje serii B	3.125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta
Akcje serii C	1.953.446 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta
Akcje serii D	1.400.000. akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta
Akcje serii E	45.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta
Akcje serii E1	8.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 Emitenta
Akcje serii F	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Emitenta
Akcje serii G	4.305.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Emitenta
Akcje serii H	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta
Akcje serii I	64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I Emitenta
Akcje, Akcje Spółki	78.971.946 akcji serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H i I Emitenta
Dekret Bieruta	art. 7 dekretu z dnia 26 października 1945 roku o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy tzw. Dekret Bieruta
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyrektywa CRD	<p>CRD (ang. <i>Capital Requirement Directive</i>) - jest to tzw. Dyrektywa w sprawie wymogów kapitałowych. CRD została uchwalona przez Parlament Europejski 28 września 2005 r., natomiast jej postanowienia obowiązują państwa członkowskie Unii Europejskiej od 1 stycznia 2007 r.</p> <p>Na pakiet przepisów zwanych CRD składają się dwie dyrektywy, które zawierają w sobie wytyczne Nowej Umowy Kapitałowej (Bazylei II):</p> <ul style="list-style-type: none"> – Dyrektywa 2006/48/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje kredytowe. – Dyrektywa 2006/49/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie adekwatności kapitałowej firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych.
Dyrektywy MiFID	<p>Markets in Financial Instruments Directive (Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych). MiFID tworzą 3 akty prawne:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 kwietnia 2004 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID). – Dyrektywa Komisji 2006/73/WE z 10 sierpnia 2006 roku wprowadzająca środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (akt wykonawczy). – Rozporządzenie Komisji (WE) nr 1287/2006 z 10 sierpnia 2006 roku wprowadzające środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (akt wykonawczy).
Emitent, Spółka	INVISTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Rekomendacje ESMA	Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie wydane w lutym 2005 r. przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (ang. <i>Committee of European Securities Regulators – CESR</i>) – organ powołany 6 czerwca 2001 r., przez Komisję Europejską, przekształcony w Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) z dniem 1 stycznia 2011 r.
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Kapitałowa INVISTA	Grupa Kapitałowa INVISTA

GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Handlowych, K.s.h.	Spółek KSH, Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR / MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości / Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA S.A.
NBP	Narodowy Bank Polski
Firma Inwestycyjna, INVISTA DM	INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
Prospekt, Prospekt emisyjny	niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o papierach wartościowych, związany z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym
Rada Giełdy	Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza INVISTA S.A.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rozporządzenie o Prospekcie, Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w Prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich Prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdział 6, t. 7, str. 307) i Rozporządzenie Komisji (WE) nr 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (...) (Dz. Urz. UE L 337 z S.12.2006, str. 17), Rozporządzenie Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniające rozporządzenie 809/2004 (...), w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne Emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe (Dz. Urz. UE L 61 z 28.02.2007, str. 24), Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniające Rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych (Dz. Urz. UE L 150 z 9.06.2012, str. 65) oraz Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) NR 862/2012 z dnia 4 czerwca 2012 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do informacji dotyczących sporządzonego przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów (dalej jako Rozporządzenie).
Spółka, Emitent	INVISTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Statut	Statut spółki INVISTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
UE	Unia Europejska
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.)
UOKiK, Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Obrocie, Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)

instrumentami finansowymi	
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie INVISTA S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd INVISTA S.A.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)

Załącznik 4 - Skrócony raport z wyceny nieruchomości

Nieruchomość niezabudowana - Łomianki, obr. 0002 Dąbrowa, działki 271/1 i 271/3

1

SKRÓCONY RAPORT Z OPERATU SZACUNKOWEGO

Przedmiotem wyceny jest prawo własności do nieruchomości, położonej w Łomiankach, obr. 0002 Dąbrowa, województwo mazowieckie, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą: WA4M/00001288/4. Składnikiem nieruchomości podlegającym wycenie są prawa własności działek gruntu 271/1 i 271/3 o powierzchni 43 453 m².
Nieruchomość niezabudowana.

AUTOR OPRACOWANIA

Marek Rosochacki



Warszawa, dnia 12.04.2012 r.

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

Nieruchomość niezabudowana- Łomianki, obr. 0002 Dąbrowa, działki 271/1 i 271/3

2

SPIS TREŚCI

SKRÓCONY RAPORT Z OPERATU SZACUNKOWEGO	1
1. CZĘŚĆ I – DANE WYJŚCIOWE.....	3
1.1. Dane ogólne.....	3
1.2. Przedmiot wyceny.....	3
1.3. Cel i zakres wyceny.....	3
1.4. Podstawy prawne.....	3
1.5. Daty istotne dla wyceny.....	4
1.6. Podstawy merytoryczne.....	4
2. CZĘŚĆ II - OPIS NIERUCHOMOŚCI.....	4
2.1. Oznaczenie w ewidencji gruntów.....	4
2.2. Oznaczenie nieruchomości w Księdze Wieczystej.....	5
2.3. Przeznaczenie w miejscowym planie zagospodarowania	
przestrzennego.....	5
2.4. Lokalizacja i opis nieruchomości.....	6
3. CZĘŚĆ III – WYCENA NIERUCHOMOŚCI.....	7
3.1. Zastosowane podejście, metoda, technika	7
3.2. Wynik końcowy wyceny	10

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

Nieruchomość niezabudowana- Łomianki, obr. 0002 Dąbrowa, działki 271/1 i 271/3

3

1. CZĘŚĆ I – DANE WYJŚCIOWE

1.1. Dane ogólne.

Zleceniodawca, zlecenie na oszacowanie wartości nieruchomości – Invista S.A., ul. Wspólna 50/14, 00-684 Warszawa.

Zleceniobiorca – Marek Rosochacki Wycena Nieruchomości, ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa.

1.2. Przedmiot wyceny

Przedmiotem wyceny jest prawo własności do nieruchomości, położonej w Łomiankach, obr. 0002 Dąbrowa, województwo mazowieckie, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą: WA4M/00001288/4. Składnikiem nieruchomości podlegającym wycenie są prawa własności działek gruntu 271/1 i 271/3 o powierzchni 43 453 m². Nieruchomość niezabudowana.

1.3. Cel i zakres wyceny

Niniejsza wycena określa aktualną wartość rynkową **WR** przedmiotowej nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności.

Zakres wyceny - określenie wartości rynkowej prawa własności nieruchomości gruntowej niezabudowanej składającej się z działek gruntu 271/1 i 271/3 o powierzchni 43 453 m².

1.4. Podstawy prawne.

- Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. „o gospodarce nieruchomościami” (Tekst jednolity Dz. U. Nr 261/2004 poz. 2603) z późniejszymi zmianami,
- Rozporządzenie Rady Ministrów z 21 września 2004 r. „w sprawie wyceny nieruchomości i sporządzania operatu szacunkowego” (Dz. U. Nr 207/2004 poz. 2109), z późniejszymi zmianami,
- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. „Kodeks cywilny” (Dz. U. Nr 16/1964 poz. 93) z późniejszymi zmianami.
- Krajowe Standardy Wyceny

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

Nieruchomość niezabudowana- Łomianki, obr. 0002 Dąbrowa, działki 271/1 i 271/3

4

1.5. Daty istotne dla wyceny.

- data sporządzenia wyceny 12.04.2012r.
- data, na którą określono wartość nieruchomości 26.03.2012r.
- data uwzględnienia i określenia stanu przedmiotu wyceny 26.03.2012r
- data dokonania oględzin (inventaryzacji) 26.03.2012r

1.6. Podstawy merytoryczne.

- Odpis z Księgi Wieczystej prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych: WA4M/00001288/4,
- Wywiad terenowy i oględziny przeprowadzone w dniu 26.03.2012r.,
- Dane o cenach transakcyjnych nieruchomości podobnych, kształtujących się na rynku lokalnym nieruchomości gruntowych zabudowanych na terenach pobliskich,
- Informacje uzyskane w terenowych jednostkach administracji,
- Inne dane i informacje otrzymane od zlecającego,
- Informacje i dane własne autora opracowania.

2. CZĘŚĆ II - OPIS NIERUCHOMOŚCI**2.1. Oznaczenie w ewidencji gruntów.**

Województwo	mazowieckie
Powiat	warszawski zachodni
Jednostka ewidencyjna	Łomianki obszar wiejski
Obręb	0002 Dąbrowa
Opis użytków	RVI, dr-RVI, LsV, dr-LsV, LsVI
Nr działki	271/1
Powierzchnia (m2)	19 046

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

Nieruchomość niezabudowana- Łomianki, obr. 0002 Dąbrowa, działki 271/1 i 271/3

5

Województwo	mazowieckie
Powiat	warszawski zachodni
Jednostka ewidencyjna	Łomianki obszar wiejski
Obręb	0002 Dąbrowa
Opis użytków	RVI, dr-RVI, LsV, dr-LsV, LsVI
Nr działki	271/3
Powierzchnia (m2)	24 407

2.2. Oznaczenie nieruchomości w Księdze Wieczystej.

Dla nieruchomości prowadzona jest przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych Księga Wieczysta o nr WA4M/00001288/4, w której dokonano zapisów:

Dział I Nieruchomość:

gmina Łomianki obszar wiejski, miejscowość Dąbrowa, działki ewidencyjne nr: 271/1 i 271/3, obszar: 43453 m²

Dział II Właściciel:

Właściciel:

Invista S.A. z siedzibą w Warszawie

Dział III Ciężary i ograniczenia:

Wolny od wpisów.

Dział IV Hipoteki:

Wolny od wpisów.

2.3. Przeznaczenie w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego

Teren nieruchomości nie jest objęty aktualnym planem miejscowym zagospodarowania przestrzennego.

Działka nr ewid. 271 z której wydzielono działki 271/1 i 271/3, położona w Dąbrowie w gminie Łomianki w obowiązującym studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego o miasta i gminy Łomianki znajduje się w jednostce 3.4 PO.

Jednostka 3.4 PO obejmuje obręb ewidencyjny Dąbrowa w gminie Łomianki, dla-

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

Nieruchomość niezabudowana- Łomianki, obr. 0002 Dąbrowa, działki 271/1 i 271/3

6

tęgo w opracowywanym projekcie planu zasady zagospodarowania będą skorelowane z zapisami studium. Dla zabudowy mieszkaniowej studium określa następujące parametry:

- minimalna powierzchnia parceli 2000m²,
- minimalny front parceli 30m,
- linia zabudowy 100 m od granicy KPN,
- powierzchnia biologicznie czynna min. 80 %,
- wysokość zabudowy maksimum dwie kondygnacje.

2.4. Lokalizacja i opis nieruchomości.

Powiat warszawski-zachodni posiada bardzo duży potencjał gospodarczy i możliwości szybkiego rozwoju, co potwierdzają rankingi powiatów, w których powiat warszawski-zachodni zajmuje wysokie miejsca w kategorii powiatów ziemskich. Znaczący wpływ na rozwój gospodarczy i społeczny powiatu ma bliskość Warszawy. Ludność ma łatwy dostęp do ośrodków kultury, szkół ponad podstawowych i wyższych¹, co umożliwia podniesienie kwalifikacji mieszkańcom. Ponadto Warszawa stanowi duży rynek pracy.

Na rozwój gospodarczy powiatu wpływa doskonała lokalizacja. Przez jego teren przebiegają dwie trasy krajowe: Warszawa-Poznań i Warszawa-Gdańsk, wzdłuż których sytuowane są firmy produkcyjno-usługowo-handlowe. Przez powiat przebiega również magistrała kolejowa: Moskwa - Berlin, a planowana jest budowa autostrady A2. Z tych powodów na obszarze powiatu lokują swoje siedziby firmy transportowe, spedycyjne i celne. Z wielką dynamiką rozwija się na całym obszarze powiatu drobna wytwórczość, przetwórstwo spożywcze, handel.

Gmina Łomianki położona jest w odległości 15 km od centrum Warszawy, sąsiaduje: od zachodu z Gminą Czosnów, od południa z Gminą Izabelin i Kampinoskim Parkiem Narodowym, od południowego- wschodu z Dzielnicą Bielany m.st. Warszawy, od północnego wschodu z Wisłą.

Cały obszar gminy znajduje się w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego.

Szacowana nieruchomość zlokalizowana jest w obrębie 0002 Dąbrowa, przy ulicy Zielonej.

Przedmiotowa nieruchomość stanowi regularny prostokąt dłuższym bokiem przylegający do ulicy Zielonej.

Dostęp do nieruchomości ul. Zieloną, która na wysokości przedmiotowej nieruchomości stanowi drogę gruntową, ulica posiada nawierzchnię asfaltową zaczynającą się ok. 200 m od przedmiotowej nieruchomości.

Sąsiedztwo przedmiotowej nieruchomości stanowią tereny niezabudowane, tereny zalesione oraz zabudowa mieszkalna jednorodzinna.

Teren nieruchomości jest zalesiony.

Brak mediów.

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

3. CZĘŚĆ III – WYCENA NIERUCHOMOŚCI

3.1. Zastosowane podejście, metoda, technika

W niniejszym operacie określono wartość rynkową nieruchomości -WR-. Przy określeniu tej wartości rzeczoznawca brał pod uwagę całokształt okoliczności, jakie występują w trakcie eksponowania nieruchomości na rynku, wykonania odpowiedniego marketingu, negocjowania cen sprzedaży.

Wybór określonego podejścia, metody i techniki uzależniono od wielu czynników, a w szczególności od:

- celu wyceny,
- rodzaju i położenia nieruchomości,
- funkcji wyznaczonej w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego,
- stopnia wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej,
- stanu zagospodarowania,
- dostępności danych o cenach nieruchomości podobnych (ilość i rodzaj możliwych do wykorzystania danych zebranych na rynku nieruchomości).

Mając na uwadze obowiązujące przepisy prawne oraz planowany sposób użytkowania nieruchomości, zachowanie się rynku lokalnego - do oszacowania wartości nieruchomości zastosowano:

Wartość rynkowa WR	
Podejście	Porównawcze
Metoda	Porównywania parami

- Wartość określono na dzień 26.03.2012r. wg stanu nieruchomości i poziomu cen z daty wyceny.

Przyjęty rodzaj wartości - to Wartość Rynkowa (**WR**)

Wartość rynkowa nieruchomości stanowi najbardziej prawdopodobną cenę możliwą do uzyskania na rynku przy przyjęciu następujących założeń:

- strony umowy są od siebie niezależne i działają w sposób racjonalny nie kierując się szczególnymi motywami,
- mają stanowczy zamiar zawarcia umowy,
- są świadome współistniejących okoliczności mających wpływ na wartość nieruchomości,
- nie działają w sytuacji przymusowej,
- upłynął czas niezbędnego wyeksponowania nieruchomości na rynku, przy zastosowaniu odpowiedniej reklamy oraz czas potrzebny do wynegocjowania warunków umowy, biorąc pod uwagę charakter nieruchomości i stan rynku, oraz założenia dodatkowego, że nieruchomość będzie nadal wykorzystana zgodnie z aktualnym sposobem jej użytkowania.

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

Podejście porównawcze polega na określeniu wartości nieruchomości przy założeniu, że wartość ta odpowiada cenom uzyskanym za nieruchomości podobne, które były przedmiotem obrotu rynkowego.

Wartość nieruchomości koryguje się ze względu na cechy różniące te nieruchomości i ustala się z uwzględnieniem zmian poziomu cen wskutek upływu czasu. Podejście to stosuje się, gdy znane są dane o cenach nieruchomości podobnych do wycenianej i ich cechach. Nieruchomość wycenianą porównuje się z nieruchomościami podobnymi / porównywalnymi / o znanych cenach transakcyjnych, z uwzględnieniem cech fizycznych, ekonomicznych i środowiskowych.

Przedmiot wyceny jest porównywany z nieruchomościami porównywalnymi w rozumieniu potencjalnego, typowo poinformowanego nabywcy.

Stosuje się je, jeżeli znane są ceny nieruchomości podobnych do nieruchomości wycenianej.

Jedną z preferowanych (wg. Standardów Zawodowych) metod stosowanych w podejściu porównawczym jest metoda korygowania ceny średniej, która polega na określeniu wartości rynkowej wycenianej nieruchomości na podstawie zbioru, co najmniej kilkunastu nieruchomości reprezentatywnych wziętych do porównań, które to nieruchomości były przedmiotem transakcji sprzedaży. Pod pojęciem nieruchomości reprezentatywnych rozumie się nieruchomości będące przedmiotem obrotu rynkowego, charakteryzujące się w szczególności podobnym rodzajem i przeznaczeniem w planie miejscowym.

Do określenia wartości rynkowej nieruchomości dochodzi się w drodze korekty średniej ceny rynkowej uzyskanej z tego zbioru, współczynnikami przypisanymi odpowiednim cechom rynkowym nieruchomości.

Charakter nieruchomości wycenianej, pozwala zastosować podejście porównawcze, gdyż spełnione są trzy główne warunki:

- rynek jest w miarę stabilny,
- odnotowano na rynku odpowiednią ilość transakcji nieruchomości o podobnych cechach, co nieruchomości wyceniana,
- nieruchomości podobne były przedmiotem obrotu na rynku w okresie dwóch ostatnich lat.

Metoda porównywania parami:

- Określenie rynku lokalnego, na którym znajduje się wyceniana nieruchomość poprzez ustalenie jego rodzaju, obszaru i okresu badania cen transakcyjnych,
- Ustalenie rodzaju i liczby cech rynkowych wpływających na poziom cen na rynku lokalnym wraz z określeniem wag cech rynkowych.
- Podanie charakterystyki wycenianej nieruchomości z wyeksponowaniem jej cech rynkowych.
- Wybór do porównań, co najmniej trzech nieruchomości najbardziej podobnych pod względem cech rynkowych do nieruchomości wycenianej, których ceny są wiarygodne, z podaniem ich opisu i charakterystyki.
- Utworzenie par porównawczych nieruchomości, w których cechy wycenianej nieruchomości porównuje się kolejno z cechami każdej z wybranych nieruchomości.
- Wyliczenie poprawek kwotowych stanowiących wynik uwzględnienia różnicy

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

Nieruchomość niezabudowana- Łomianki, obr. 0002 Dąbrowa, działki 271/1 i 271/3

9

cech i przypisanych im wag pomiędzy nieruchomością wycenianą, a nieruchomościami wybranymi.

- Określenie wartości nieruchomości z każdej pary porównawczej jako ceny transakcyjnej skorygowanej o sumę poprawek kwotowych.
- Ostateczne określenie wartości nieruchomości wycenianej, jako średniej arytmetycznej z wartości nieruchomości uzyskanych z porównań w poszczególnych parach lub średniej ważonej, jeśli wiarygodność otrzymanych wyników jest zróżnicowana,
- Określenie ewentualnego dodatkowego współczynnika korekcyjnego Kz przedziału $[0,90-1,10]$ uwzględniającego cechy szczególne nie ujęte w zbiorze współczynników korygujących i inne szczególne cechy nieruchomości wycenianej.
- wartość może zostać wykorzystana dla potrzeb zabezpieczenia hipotecznego, gdzie wymagane jest określenie wartości rynkowej. Zgodnie z cytowaną powyżej ustawą wartość rynkową określa się dla nieruchomości, które są lub mogą być przedmiotem obrotu.

Obiekty porównawcze wybrano spośród nieruchomości będących przedmiotem obrotu na przyjętym rynku lokalnym. Podczas analizy wyselekcjonowano nieruchomości najbardziej porównywalne do obiektu wyceny, które były przedmiotem transakcji w okresie monitorowania cen. Na podstawie informacji o ich cechach mających wpływ na wartość rynkową oraz badań i obserwacji preferencji potencjalnych nabywców nieruchomości ustalono - obliczono wagi cech rynkowych (procentowy i kwotowy udział poszczególnych cech wyeksponowanych na rynku, mających wpływ na wartość nieruchomości).

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

Nieruchomość niezabudowana- Łomianki, obr. 0002 Dąbrowa, działki 271/1 i 271/3

10

3.2. Wynik końcowy wyceny

Przedmiotem wyceny jest prawo własności do nieruchomości (grunt niezabudowany), położonej w Łomiankach, obr. 0002 Dąbrowa, województwo mazowieckie, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą: WA4M/00001288/4. Składnikiem nieruchomości podlegającym wycenie są prawa własności działek gruntu 271/1 i 271/3 o powierzchni 43 453 m²

Dla potrzeb wyceny określono obszar i rodzaj rynku lokalnego, skąd pozyskano informacje, a następnie poddano je analizie, w wyniku której ustalono i wyliczono (przy użyciu podejścia porównawczego i metody porównywania parami) wartość nieruchomości na poziomie:

WR = 26 931 300 zł

Słownie złotych: dwadzieścia sześć milionów dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy trzysta.



Warszawa, 12.04.2012r.

MAREK ROSOCHACKI - WYCENA NIERUCHOMOŚCI

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 p.108, tel. 0 pref. 22 663 71 10, 0 502 239 819

TEKST KSIĘGI WIECZYSTEJ NR WKAW/00001288/4, STAN Z DNIA 2012-04-13 07:28

DZIAŁ I-O - "OZNACZENIE MIERUCHOMOŚCI"

Rubryka 1.1 - Wzmianki w dacie I-O
 Lp. Numer wzmianki
 1. 02 KW / WKAW / 989 / 12 / 3
 2. Ciwnia zamieszczona
 2012-02-06-15:19:46:146649
 3. Ciwnia wykreślona
 4. Otwieranie wyłączenia wzmianki

Rubryka 1.2 - Numer nieruchomości
 Numer i nazwa pola
 1. Numer biuży / nieruchomości
 15, 16 3

Rubryka 1.3 - Położenie
 Numer i nazwa pola
 1. Numer parafelowy
 13, 14 MAZOWIECKIE
 2. Województwo
 13, 14 ŁOMIANKI
 4. Gmina
 5. Mięsgowice
 6. Dzielnica

Rubryka 1.4 - Oznaczenie
Podrubryka 1.4.1 - Działka ewidencyjna
 Lp. Numer i nazwa pola
 1. 13, 14 143205_5.0002.271/1
 2. Numer działki
 13, 14 271/1
 3. Obręb ewidencyjny
 13, 14 0002
 4. Położenie
 1. 13, 14 DĄBROWA
 5. Ulica
 1. 13, 14 1. LS - LASY
 6. Sposób korzystania
 7. Odliczenie
 8. Przyliczenie
 9. Numer księgi ewidencyjnej
 10. Numer księgi zamiennej
 11. Numer księgi zniszczonej
 12. Numer księgi dokumentów

Dziękuję
 1. Identyfikator działki
 13, 14 143205_5.0002.271/3
 2. Numer działki
 13, 14 271/3
 3. Obręb ewidencyjny
 13, 14 0002
 4. Położenie
 1. 13, 14 DĄBROWA
 5. Ulica
 1. 13, 14 1. LS - LASY
 6. Sposób korzystania
 7. Odliczenie
 8. Przyliczenie

9. Numer księgi zamiennej
 10. Numer księgi zniszczonej
 11. Numer księgi dawnej
 12. Numer księgi zniszczonej
 13. Numer księgi dawnej
 14. Numer księgi zniszczonej
 15. Numer księgi dawnej
 16. Numer księgi zniszczonej

Podrubryka 1.4.2 - Budynek
 Brak wpisu

Podrubryka 1.4.3 - Urządzenie
 Brak wpisu

Podrubryka 1.4.4 - Lokal
 Brak wpisu

Rubryka 1.5 - Obszar
 Numer i nazwa pola
 1. Obszar
 15, 16 4.3453 HA

Rubryka 1.6 - Zastawienie
 Numer i nazwa pola
 1. Obszar

Rubryka 1.7 - Podstawa oznaczenia (sprostowania)
 Informacje znajdujące się w zestawieniu rubryk podstaw wpisów umieszczonym na końcu treści księgi

Rubryka 1.8 - Dane o wnieosku i chwili wpisu
 Informacje znajdujące się w zestawieniu rubryk podstaw wpisów umieszczonym na końcu treści księgi

Rubryka 1.9 - Komentarz
 Pole 1.9.0.1 - Komentarz do migracji

WNIOSKI I PODSTAWY WPISÓW W KSIĘDZE WIECZYSTEJ
 Zestawienie rubryk - podstaw wpisów
 Nr
 1. Dane o wnieosku
 2. Podstawa oznaczenia (sprostowania)
 3. Nazwa organu
 4. Siedziba organu
 5. Numer karty akt
 6. Numer księgi
 7. Data sporządzenia
 8. Nazwa organu

Zestawienie rubryk - danych o wnioskach i chwil wpisów		Podrubieryka - Dane o wnioskach		Podrubieryka - Dane o wniosku		Podrubieryka - Chwila wpisu	
NR	Wpis	Wpis	Treść pola	Wpis	Treść pola	Wpis	Treść pola
16	Dane o wniosku	100		100		100	
Rubryka - Podstawa oznaczenia (sprostowania) 1. Podstawa oznaczenia (sprostowania) 2. Data sporządzenia 3. Nazwa organu 4. Siedziba organu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wnioskach 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wniosku 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Chwila wpisu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi	
Położenie dokumentu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wniosku 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wniosku 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Chwila wpisu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi	
Położenie dokumentu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wnioskach i chwil wpisów 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wniosku 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Chwila wpisu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi	
Położenie dokumentu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wnioskach i chwil wpisów 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wniosku 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Chwila wpisu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi	
Położenie dokumentu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wnioskach i chwil wpisów 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Dane o wniosku 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi		Podrubieryka - Chwila wpisu 1. Chwila wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu 5. Numer karty akt 6. Numer księgi	

TEKST KSIĘGI WIECZYSTEJ NR WA4M/00001288/4, STAN Z DNIA 2012-04-13 07:29

Okładka Dział I-O Dział I-Sp Dział II Dział III Dział IV

dział II - "WŁASNOŚĆ"

Rubryka 2.1 - Wzmianki w dziale II
Brak wpisu

Rubryka 2.2 - Właściciel
Podrubryka 2.2.1 - Udziały

Lp.	Numer i nazwa pola	Wpis	Treść pola
1.	Numer udziału w prawie	11	8
2.	Wielkość udziału (liczba/miłośników)	17	1/1
3.	Rodzaj współwłasności

Podrubryka 2.2.2 - Skarb Państwa
Brak wpisu

Podrubryka 2.2.3 - Jednostka samorządu terytorialnego (związek międzygminny)
Brak wpisu

Podrubryka 2.2.4 - Inne osobne prawna lub jednostka organizacyjna posiadająca osobą prawną

Lp.	Numer i nazwa pola	Wpis	Treść pola
1.	Lista wskazani udziałów w prawie	1.	11
2.	Nazwa	17	INVISTA SPÓŁKA AKCYJNA
3.	Siedziba	17	WARSZAWA
4.	REGION	17	01644815900000
5.	Stan prawny

Podrubryka 2.2.5 - Osoba fizyczna
Brak wpisu

Rubryka 2.3 - Właściciel wyodrębnionego lokalu
Brak wpisu

Rubryka 2.4 - Użytkownik wieczysty
Brak wpisu

Rubryka 2.5 - Uprawnienia
Brak wpisu

Rubryka 2.5 - Podstawa nabycia
Informacje znajdujące się w zestawieniu rubryk podstawa wpisów umieszczonym na końcu treści księgi

Rubryka 2.7 - Dane o wnioskach i chwilii wpisów
Informacje znajdujące się w zestawieniu rubryk danych o wnioskach i chwilii wpisów umieszczonym na końcu treści księgi

Rubryka 2.8 - Komentarz
Brak wpisu

WNIOSKI I PODSTAWY WPISÓW W KSIĘDZE WIECZYSTEJ

Nr	Dane o wniosku	Numer i nazwa pola	Wpis	Treść pola
11	1. Tytuł aktu 2. Numer ryp A 3. Data sporządzenia Notariusz	609/2012 2012-01-13	UJNOWA SPRZEDAŻY JANUSZ	...

Nr	Dane o wniosku	Numer i nazwa pola	Wpis	Treść pola
17	6. Nazwisko / pierwsi członkowie złozonego złozonego 7. Nazwisko / pierwsi członkowie złozonego 8. Siedziba	UJNOWA ZWIĘSZENIA WSPÓŁWŁASNOŚCI MROGOMROGOMSKI 2012-01-13 2012-01-13 JANUSZ	UJNOWA ZWIĘSZENIA WSPÓŁWŁASNOŚCI MROGOMROGOMSKI 2012-01-13 2012-01-13 JANUSZ	...

Nr	Dane o wniosku	Numer i nazwa pola	Wpis	Treść pola
11.	1. Chwilii wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu Podstawa wniosku	2012-02-06-15 33.04.874543 BARBARA SITA REF	2012-02-06-15 33.04.874543 BARBARA SITA REF	Kod zgł. 95-99

Nr	Dane o wniosku	Numer i nazwa pola	Wpis	Treść pola
14.	1. Chwilii wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu Podstawa wniosku	2012-03-19 10.05.00 DZ.KW WA4M / 00005574 / 12 / 001 NIE	2012-03-19 10.05.00 DZ.KW WA4M / 00005574 / 12 / 001 NIE	Kod zgł. 95-99

Nr	Dane o wniosku	Numer i nazwa pola	Wpis	Treść pola
11.	1. Chwilii wpisu 2. Rodzaj dziennika 3. Numer dziennika 4. Czy z urzędu Podstawa wniosku	2012-04-04-13 00.40.047565 SITA REF	2012-04-04-13 00.40.047565 SITA REF	Kod zgł. 95-99

TREŚĆ KSIĘGI WIECZYSTEJ NR WA4M/00001288/4, STAN Z DNIA 2012-04-13 07:29

Okładka Dział I-O Dział I-Sp Dział II Dział III Dział IV

DZIAŁ III - "PRAWA, ROZSZCZENIA I OGRANICZENIA"

Brak wpisu

WNIOSKI I PODSTAWY WPISÓW W KSIĘDZE WIECZYSTEJ

Zestawienie rubryk - podstaw wpisów

Brak wpisu

Nr Zastawienie rubryk - danych o wnioskach i chwil wpisów

Brak wpisu

TREŚĆ KSIĘGI WIECZYTEJ NR WAAM/00001288/4, STAN Z DNIA 2012-04-13 07:29

Okładka Dział I-0 Dział I-5p Dział II Dział III Dział IV

DZIAŁ IV - "HIPOTEKA"

Rubryka 4.1 - Wzmianki w dziale IV
Brak wpisu

Rubryka 4.2 - Numer hipoteki (roszczenia)
Brak wpisu

Rubryka 4.3 - Napis
Brak wpisu

Rubryka 4.4 - Treść wpisu
Brak wpisu

Rubryka 4.5 - Podstawa wpisu
Brak wpisu

Rubryka 4.6 - Dane o wniošku i chwili wpisu
Brak wpisu

Rubryka 4.7 - Komentarz

Pole 4.7.0.1 - Komentarz do migracji

Numer i nazwa pola	Wzrost	Treść pola
A. Wpisy lub części wpisów, ujętym w księdze wieczystej w toku migracji, które zawierają treść nie odbiegającą od treści, a także projekty wpisów przeniesione z dotychczasowej księgi wieczystej
B. Ostatni numer aktualnego lub wykreślonego wpisu w dotychczasowej księdze wieczystej	...	8

Rubryka 4.8 - Uprawnienie do rozporządzania opróżnionym miejscem hipotecznym
Brak wpisu

WNIOSKI I PODSTAWY WPISÓW W KSIĘDZE WIECZYTEJ

Zestawienie rubryk - podstawa wpisów
Brak wpisu

Zestawienie rubryk - danych o wnioškach i chwili wpisów
Brak wpisu

...

TREŚĆ KSIĘGI WIECZYSTEJ NR WA4M/00001288/4, STAN Z DNIA 2012-04-13 07:28

Okładka Dział I-O Dział I-SP Dział II Dział III Dział IV
OZNACZENIE KSIĘGI WIECZYSTEJ

Rubryka 0.1 - Informacje podstawowe

1. Numer księgi	Numer i nazwa pola	Treść pola
2. Oznaczenie wydziału	WA4M / 00001288 / 4	
A: nazwa sądu		SĄD REJONOWY DLA WARSZAWY-MOKOTOWA W WARSZAWIE
B: siedziba sądu		WARSZAWA
C: kod wydziału		WA4M
D: numer wydziału		X
E: nazwa wydziału		WYDZIAŁ KSIĄG WIECZYSTYCH
3. Typ księgi	Numer i nazwa pola	Treść pola
		Szkoda zniszczenia
		MIERUCHOMOŚĆ GRUNTOWA

Rubryka 0.2 - Dane o założeniu księgi wieczystej

1. Stan w czasie założenia	Numer i nazwa pola	Treść pola
2. Chwilą założenia księgi		Szkoda zniszczenia
3. Chwilą ujawnienia księgi		NR. 1 PO ODPAJCZENIU Z KSIĘGI WIECZYSTEJ KW 4239
4. Data założenia (oryginalowej księgi wieczystej)		2007-09-20 14:18:35.627619
		2007-09-20 12:33:21.692681
		1964-01-23

Rubryka 0.3 - Dane o zamknięciu księgi wieczystej

1. Chwilą zamknięcia księgi	Numer i nazwa pola	Treść pola
2. Podstawa zamknięcia księgi		Szkoda zniszczenia

Rubryka 0.4 - Podstawa zmiany

Brak wpisu

WNIOSKI I PODSTAWY WPISÓW W KSIĘDZIE WIECZYSTEJ

Zestawienie rubryk - podstaw wpisów

Brak wpisu

Nr Zestawienie rubryk - danych o wnioskach i chwil wpisów

Brak wpisu