



# Dokument informacyjny INVISTA S.A. z siedzibą w Warszawie

sporządzony na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 1.875.000 Akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 3.125.000 Akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.400.000 Akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 45.500 Akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

**„Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.**

**Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).**

**Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.**

**Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.”**

Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 24 września 2010 r.

Autoryzowany Doradca



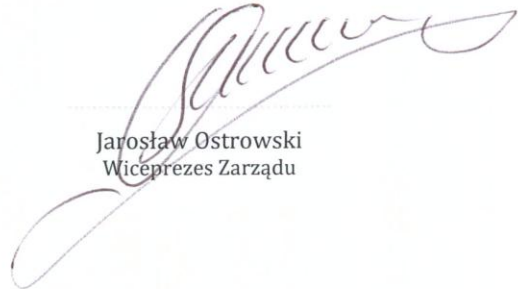
## Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczamy, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

### IPO Doradztwo Strategiczne S.A.



Edmund Kozak  
Wiceprezes Zarządu

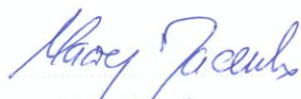


Jarosław Ostrowski  
Wiceprezes Zarządu

## Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu INVISTA S.A. oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

INVISTA S.A.



Maciej Jacenko  
Członek Zarządu



Cezary Nowosad  
Prezes Zarządu

## ***Spis treści***

1. Informacje o Emitencie.....	5
2. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie.....	6
3. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień .....	21
3.1. Prawa majątkowe.....	21
3.2. Prawa korporacyjne (organizacyjne) .....	23
4. Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania) .....	34
4.1. Emitent .....	34
4.2. Autoryzowany Doradca .....	35
4.3. Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych .....	35
5. Wybrane dane finansowe Emitenta.....	36
6. Wskazanie głównych czynników ryzyka.....	37
6.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem Emitenta .....	37
6.2. Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi instrumentami finansowymi.....	40
7. Historia Emitenta .....	41
8. Działalność Emitenta .....	42
9. Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 10% na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.....	43
10. Informacje dodatkowe.....	44
10.1. Kapitał zakładowy.....	44
10.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu.....	45
11. Informacja o miejscu udostępnienia dokumentów .....	45
12. Definicje i skróty .....	46

## **1. Informacje o Emitencie**

Nazwa (firma):	INVISTA Spółka Akcyjna
Nazwa (skrótowa):	INVISTA S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba, kraj siedziby:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Bukowińska 22 lok. 203; 02-703 Warszawa
Numer telefonu:	(22) 253 39 17
Numer faksu:	(22) 253 92 40
Adres e-mail:	ecm@ecm.com.pl
Strona www:	www.ecm.com.pl
REGON:	016448159
NIP:	526-24-83-290
KRS:	0000290233
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS

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

## **2. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie**

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (NewConnect) następujących instrumentów finansowych wyemitowanych przez Emitenta:

- 1.875.000 Akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 3.125.000 Akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.400.000 Akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 45.500 Akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

Emitent informuje, iż Akcje serii A, B, D i E wprowadzane do obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego inkorporują takie same prawa jak wcześniej notowane akcje Spółki Emitenta serii C. W szczególności tożsamy dla wszystkich akcji Emitenta jest prawo do dywidendy, określone w § 23 Statutu Spółki.

### **Akcje serii A i 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.

Spółka akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 października 2007 r. Kapitał założycielski spółki akcyjnej ustalono na 500 tys. zł i dzielił się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł następujących serii:

- 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,
- 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 roku 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:

- 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;
- 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 Krajowym Rejestrze w dniu 10 sierpnia 2010 r.

### **PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI SERII A I B**

#### **Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki EURO CONSULTING & MANAGEMENT Sp. z o.o. w Warszawie z dnia 29 sierpnia 2007 r.:**

Działając na podstawie art. 562 KSH Zgromadzenie Wspólników Spółki uchwała co następuje:

## §1

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki EURO CONSULTING & MANAGEMENT Sp. z o.o. w Warszawie postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki do kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych).
2. Pokrycie podwyższenia kapitału o kwotę 440.000 złotych (czteryście czterdzieści tysięcy złotych) następuje w trybie art. 260 KSH z kapitału zakładowego Spółki.
3. Podwyższony kapitał obejmują dotychczasowi wspólnicy: Sylwia Rezano-Cygan 440 (czteryście czterdzieści) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 220.000,00 zł (dwieście dwadzieścia tysięcy złotych) i Małgorzata Grad 440 (czteryście czterdzieści) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 220.000,00 zł (dwieście dwadzieścia tysięcy złotych).
4. Równoległe z podwyższeniem kapitału Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki EURO CONSULTING & MANAGEMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie postanawia przekształcić EURO CONSULTING & MANAGEMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną.
5. Wysokość kapitału zakładowego spółki przekształconej będzie wynosiła 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych).
6. Wartość nominalna 1 (jednej) akcji wynosi 10 (dziesięć) groszy.
7. Ilość akcji stanowiących kapitał Spółki wynosi 5.000.000 (pięć milionów).
8. Kwota przeznaczona na wypłaty dla wspólników nie uczestniczących w spółce przekształconej zostaje określona na 78.208,10 zł (siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście osiem złotych i dziesięć groszy).

## §2

1. Spółce przekształconej przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształconej.
2. Wspólnicy spółki przekształconej uczestniczący w przekształceniu stają się z dniem przekształcenia akcjonariuszami spółki przekształconej.

(...)

## §5

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki EURO CONSULTING & MANAGEMENT Sp. z o.o. wyraża zgodę na brzmienie statutu spółki przekształconej, tj. EURO CONSULTING & MANAGEMENT S.A., stanowiącego załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

## §6

Przekształcenie nastąpi w trybie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

## §7

Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania.

**STATUT stanowiący załącznik nr 1 do Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki EURO CONSULTING & MANAGEMENT Sp. z o.o. w Warszawie z dnia 29 sierpnia 2007 r.**

(...)

## §3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na 1.875.000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda oraz 3.125.000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda.
2. Akcje imienne serii A od nr 1 do nr 1.875.000 są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda z nich przyznaje 2 głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
3. Akcje kolejnych emisji mogą być akcjami imiennymi lub akcjami na okaziciela.
4. Kapitał zakładowy Spółki został opłacony w całości.
5. Akcje zostały pokryte gotówką.
6. Akcje mogą być umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
7. Akcje na okaziciela serii B, jak również akcje na okaziciela następnych emisji nie mogą być zamienione na akcje imienne.
8. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje a także obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki.
9. 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 będzie ponosić Spółka.
10. Uprzywilejowanie akcji imiennych serii A wygasa w przypadku śmierci uprzywilejowanego akcjonariusza – założyciela Spółki, jak również w przypadku dematerializacji tych akcji. Uprzywilejowanie akcji imiennych serii A wygasa ponadto w przypadku ich zbycia przez założyciela Spółki, chyba, że drugi założyciel Spółki wyrazi pisemną zgodę na utrzymanie uprzywilejowania pomimo zbycia.
11. Zbycie akcji imiennych nie podlega ograniczeniom za wyjątkiem wskazanych w ust. 12 niniejszego paragrafu.
12. W przypadku zbycia akcji imiennych serii A przez Założyciela, drugiemu Założycielowi przysługuje prawo pierwokupu zbywanych akcji. Założyciel, który zamierza zbyć akcje zobowiązany jest powiadomić o tym fakcie na piśmie drugiego Założyciela wskazując jednocześnie liczbę akcji podlegających zbyciu oraz cenę zbycia akcji ustalona w umowie z osobą trzecią. Założyciel może skorzystać z prawa pierwokupu w terminie 30 dni od otrzymania pisemnej informacji, o której mowa wyżej, prawo pierwokupu wykonuje się poprzez pisemne oświadczenie skierowane do Założyciela, który zamierza zbyć akcje.

**UCHWAŁA NR 18/10**  
**Walnego Zgromadzenia Euro Consulting & Management S.A.**  
**z dnia 30 czerwca 2010 roku**  
**w sprawie: zmiany § 3 ust. 1 Statutu Spółki.**

Na podstawie art. 402 § 2 i art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, oraz § 12 pkt 3) Statutu Euro Consulting & Management S.A. w związku z:

- (i) zbyciem przez dotychczasowych akcjonariuszy wszystkich akcji serii A;
- (ii) 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;
- (iii) zamianą przez akcjonariuszy akcji imiennych serii D swoich akcji na akcje na okaziciela w wykonaniu uprawnień wynikających z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, na podstawie § 3 ust. 9 Statutu;
- (iv) rejestracją obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia 246.500 akcji serii E Uchwałą Zarządu z dnia 1 kwietnia 2010 r., podjętą w trybie art. 458 § 3 Kodeksu spółek handlowych;
- (v) wnioskiem zarządu o wyodrębnienie 8.000 akcji na okaziciela z serii E do nowej serii.

uchwala się, co następuje:

§ 1



*Spośród dotychczasowych 53.500 akcji (słownie: pięćdziesiąt trzy tysiące pięćset) akcji na okaziciela serii E, 8.000 (słownie: osiem tysięcy) akcji oznaczonych numerami od 10001 do 18000 ulega wyodrębnieniu z serii E do nowej serii E1, w wyniku czego:*

- a) akcje wyodrębnione z serii E staną się 8.000 akcjami serii E1 oznaczonymi numerami od 00001 do 08000;*
- b) pozostałe niewyodrębnione akcje serii E zachowają dotychczasową numerację.*

## *§ 2*

*Dotychczasowe brzmienie § 3 ust. 1 Statutu Spółki, otrzymuje 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;*
- 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.*

## *§ 3*

*Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.*

### **Akcje serii D**

Akcje serii D w liczbie 1.400.000 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 E wynosi 0,10 zł każda.

Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 1 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 roku 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.

#### **PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI SERII D**

**„Uchwała 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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 432 § 1 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych uchwala, co następuje:-----

#### **§ 1**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 140 000,00 zł (słownie: sto czterdzieści tysięcy złotych) tj. z kwoty 830 000,00 zł (słownie: osiemset trzydzieści tysięcy złotych) do kwoty 970 000,00 zł (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych). -----
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1. zostanie dokonane w drodze emisji 1 400 000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. -----

3. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007. -----

## § 2

1. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej. -----
2. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy).
3. Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

## § 3

1. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.-----
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D sporządzona zgodnie z artykułem 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawiona została Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki. -----

## § 4

W związku z emisją akcji serii D z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 3 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie: -----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 970 000,00 zł (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na: -----

- a) 1 875 000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych (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) 3 300 000 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) 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 imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.” -----

### § 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do: -----

- a) określenia zasad dystrybucji akcji serii D; -----
- b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D; -----
- c) zawarcia Umów nabycia akcji w drodze oferty prywatnej o treści stanowiącej załącznik nr 1 do niniejszej uchwały z następującymi osobami uprawnionymi: Panem Klaudiuszem Wolnym, Panem Marcinem Raszkowskim oraz Panem Wiesławem Schabowskim;-----
- d) określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii D.-----

### § 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”. -----

**Uchwała 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 EURO CONSULTING &**

**MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz dodania do niej**

**załącznika nr 2**

### § 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy § 1 Uchwały nr

2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i

uchwala nowy § 1 wymienionej Uchwały w następującym brzmieniu: -----

„§ 1-----

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 140 000,00 zł (słownie: sto czterdzieści tysięcy złotych) tj. z kwoty 695.344,60 zł (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) do kwoty 835 344,60 zł (słownie: osiemset trzydzieści pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy). -----
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1. zostanie dokonane w drodze emisji 1 400 000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.-----
3. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007.” -----

## § 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy § 4 Uchwały nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i uchwala nowy § 4 wymienionej uchwały w następującym brzmieniu: -----

„§ 4

W związku z emisją akcji serii D z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 3 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie: -----

„1.Kapitał zakładowy Spółki wynosi 835 344,60 zł (słownie: osiemset trzydzieści pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:-----

- a) 1 875 000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych (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 imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.” -----

### § 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy § 5 uchwały nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. nadzwyczajnego walnego zgromadzenia EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i uchwała nowy § 5 wymienionej uchwały w następującym brzmieniu: -----

„§ 5 -----

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do: -----

- a) określenia zasad dystrybucji akcji serii D; -----
- b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D; -----
- c) zawarcia Umów nabycia akcji w drodze oferty prywatnej o treści stanowiącej załącznik nr 1 do niniejszej uchwały wraz z Aneks nr 1 do tych Umów o treści stanowiącej załącznik nr 2 do niniejszej uchwały, z następującymi osobami uprawnionymi: Panem Klaudiuszem Wolnym, Panem Marcinem Raszkowskim oraz Panem Wiesławem Schabowskim;-----
- d) określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii D.”-----

### § 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym dodaje do Uchwały nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie załącznik nr 2 w następującym brzmieniu: -----

„Załącznik nr 2 do Uchwały nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r.

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.-----

Aneks nr 1 do Umowy nabycia akcji w drodze oferty prywatnej z dnia 11 października 2007 r. {zwanej dalej „Umową”} zawarty dnia 11 stycznia 2008 r. w Warszawie pomiędzy Stronami:-----

### (...) § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

### **Akcje serii E**

Akcje serii E w liczbie 300.000 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 D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 1 lutego 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 23 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 z serii E do nowej serii liczba akcji serii E została ustalona na 45.500 akcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 30 czerwca 2010 roku 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.

### **PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI SERII E**

**„Uchwała nr 3/10/2007 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 serii E z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki i zmiany Statutu Spółki w tym zakresie.

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 431 § 1 i § 2, art. 432 § 1 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, a także art. 14 ust. 2 w związku z art. 15 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) uchwała co następuje: -----

### § 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 30 000,00 zł (słownie: trzydzieści tysięcy złotych) tj. z kwoty 970 000,00 zł (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 1 000 000,00 zł (słownie: jeden milion złotych) w celu zaoferowania nabycia nowych akcji wybranym pracownikom Spółki. -----
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1. zostanie dokonane w drodze emisji 300 000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. -----
3. Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007. -----
4. Akcje serii E mogą być pokryte wyłącznie gotówką. Wpłaty na akcje zostaną dokonane jednorazowo. -----
5. Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu zatwierdza regulamin oferowania akcji serii E pracownikom Spółki i nabywania akcji serii E przez pracowników Spółki. -----



## § 2

Cena emisyjna Akcji serii E zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. -----

## § 3

1. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy. -----
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E sporządzona zgodnie z artykułem 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawiona została Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki. -----

## § 4

W związku z emisją akcji serii E z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 3 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie: -----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 000 000,00 zł (słownie: jeden milion złotych) i dzieli się na:-----

- a) 1 875 000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych 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) 3 300 000 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) 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 imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, -----
- e) 300 000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.” -----

## § 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do: -----

- a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E;-----
- b) określenia zasad dystrybucji akcji serii E; -----
- c) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E; -----
- d) zawarcia umowy o submisję usługową na zgodnie z art. 15 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) w celu zaoferowania nabycia wybranym pracownikom Spółki akcji serii E po uprzednim nabyciu ich przez Spółkę w trybie art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych; -----
- e) określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej Akcji serii E. -----

## § 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”. -----

**Uchwała nr 2/01/2008 z dnia 11 stycznia 2008 r.**

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**

**w sprawie zmiany treści §§ 1 i 4 Uchwały nr 3/10/2007 z dnia 11 października 2007 r.**

**Nadzwyczajnego Walnego zgromadzenia EURO CONSULTING & MANAGEMENT**

**Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.**

## § 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy § 1 Uchwały nr 3/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i uchwała nowy § 1 wymienionej Uchwały w następującym brzmieniu:-----

„§ 1-----

Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 30 000,00 zł (słownie: trzydzieści tysięcy złotych) tj. z kwoty 835 344,60 zł (słownie: osiemset trzydzieści pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) do kwoty 865 344,60 zł (słownie: osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) w celu zaoferowania nabycia nowych akcji wybranym pracownikom Spółki.”-----

## § 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy § 4 Uchwały nr 3/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. nadzwyczajnego walnego zgromadzenia EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i uchwała nowy § 4 wymienionej Uchwały w następującym brzmieniu:-----

„§ 4-----  
W związku z emisją akcji serii E z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 3 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie: -----  
„1.Kapitał zakładowy Spółki wynosi 865 344,60 zł (słownie: osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:-----  
a) 1 875 000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych 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 imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,-----  
e) 300 000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.” -----

## § 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

### **Wprowadzenie akcji serii A, B, D i E do obrotu w ASO**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 30 czerwca 2010 r. podjęło Uchwałę nr 21/10 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia czynności w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Zgodnie z uchwałą Walne Zgromadzenie upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do:

- zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy bądź umów, których przedmiotem będzie rejestracja Akcji serii A, B, D oraz E w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i dematerializacja Akcji serii A, B, D oraz E,
- podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii A, B, D i E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych, jeżeli według uznania Zarządu Spółki, okażą się niezbędne do wykonania niniejszej Uchwały, a będą wymagane przez właściwe przepisy prawa.

**UCHWAŁA NR 21/10**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ECM S.A. z dnia 30 czerwca 2010 roku w sprawie**  
**upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia czynności w związku z wprowadzeniem akcji Spółki**  
**do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.**

Na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 ze zm.) oraz § 12 pkt 3) Statutu ECM S.A. uchwała się, co następuje:

§1

Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

- 1) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy bądź umów, których przedmiotem będzie rejestracja Akcji serii A, B, D oraz E w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i dematerializacja Akcji serii A, B, D oraz E;
- 2) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii A, B, D i E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 3) podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych, jeżeli według uznania Zarządu Spółki, okażą się niezbędne do wykonania niniejszej Uchwały, a będą wymagane przez właściwe przepisy prawa.

§2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

### **3. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień**

#### **3.1. Prawa majątkowe**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa majątkowe:

##### ***Prawo do dywidendy***

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom.

Z uwagi na fakt, że Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień co do sposobu podziału zysku, zastosowanie ma art. 347 §2 KSH, zgodnie z którym zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym również dniem dywidendy). W przypadku akcji zdematerializowanych stan posiadania tych akcji wykazany jest na rachunku papierów wartościowych. Dzień dywidendy wyznaczany jest przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku.

W dniu dywidendy po stronie akcjonariusza powstaje roszczenie o wypłatę dywidendy za dany rok obrotowy. Roszczenie to staje się wymagalne od dnia terminu wypłaty dywidendy. Termin wypłaty dywidendy w spółkach publicznych ustalany jest przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku. Ponadto przy określaniu terminu wypłaty dywidendy należy mieć na uwadze brzmienie § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

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 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Emitenta nie przewiduje, że Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, na zasadach i w wysokości określonych w KSH.

Roszczenie o wypłatę dywidendy – jako roszczenie majątkowe – ulega przedawnieniu, zgodnie z art. 117, 118 i 120 ust. 1 Kodeksu cywilnego, po upływie 10 lat licząc od dnia terminu wypłaty dywidendy.

##### ***Prawo poboru nowych akcji***

Stosownie do art. 433 § 1 KSH - akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych przez spółkę w związku z podwyższeniem jej kapitału zakładowego, w stosunku do liczby posiadanych akcji.

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH Walne Zgromadzenie może w drodze uchwały pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, jeżeli zostaną łącznie spełnione następujące przesłanki:

- uchwała jest podjęta w interesie spółki,

- uchwała jest podjęta większością co najmniej czterech piątych głosów,
- uchwała wyraźnie została zapowiedziana w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd obowiązany jest przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

**Powyższe wymogi nie mają zastosowania, 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;
- nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

### ***Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym***

Zgodnie z art. 474 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku spółki, pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli. Majątek ten dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat dokonanych przez akcjonariusza na kapitał zakładowy spółki ustala się na podstawie liczby i wartości posiadanych przez niego akcji.

Realizacja prawa do udziału w majątku likwidacyjnym uzależniona jest od spełnienia następujących przesłanek:

- po pierwsze, muszą być zaspokojone lub zabezpieczone roszczenia wierzycieli spółki; zaspokojeniu podlegają roszczenia wymagalne i bezsporne, zabezpieczeniu zaś roszczenia sporne lub jeszcze niewymagalne (np. poprzez złożenie odpowiednich kwot do depozytu sądowego),
- po drugie, wartość majątku spółki przewyższa wartość wszystkich zobowiązań, a więc po ich pokryciu pozostaje nadwyżka do podziału pomiędzy akcjonariuszy,
- po trzecie, musi upłynąć co najmniej rok od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli do zgłoszenia ich wierzytelności wobec likwidowanej spółki.

Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Ponadto Statut Spółki nie określa żadnych innych zasad podziału tego majątku, zatem posiadacze akcji Emitenta mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym spółki, proporcjonalnie do dokonanych wpłat na kapitał zakładowy.

### ***Prawo do rozporządzania akcjami***

Przez rozporządzanie akcją należy rozumieć przede wszystkim jej zbycie (przeniesienie własności na nabywcę) oraz inne rozporządzenia, takie jak ustanowienie na niej zastawu lub prawa użytkowania oraz wydzierżawienie.

Przedmiotem rozporządzenia są we wszystkich powołanych wyżej przypadkach prawa wynikające z akcji, nie zaś „rzecz”, czyli dokument akcji. Nie przekreśla to jednak faktu, że zbycie akcji jest czynnością realną, tzn. do skutecznego przeniesienia własności akcji na nabywcę niezbędne jest przeniesienie posiadania dokumentu akcji, zaś w przypadku akcji zdematerializowanych – dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Dopuszczalność zbycia akcji wynika wprost z przepisu art. 337 § 1 KSH, który brzmi: „Akcje są zbywalne”, ponadto jest on konsekwencją kapitałowego charakteru spółki akcyjnej. Dopuszczalność ustanowienia użytkowania na prawach (w tym na prawach z akcji) znajduje podstawę prawną w art. 265 § 1 Kodeksu cywilnego, zaś w przypadku zastawu rolę takiego przepisu pełni art. 327 Kodeksu cywilnego.

**Należy zaznaczyć, że w okresie, gdy akcje spółki publicznej (w tym akcje Emitenta), 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).**

### **3.2. Prawa korporacyjne (organizacyjne)**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa korporacyjne:

#### ***Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu***

Prawo akcjonariusza do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ma charakter bezwzględny, albowiem akcjonariusz nie może być pozbawiony możliwości udziału w obradach Walnego Zgromadzenia i wyrażania tam swojego stanowiska. Gwarancją tego prawa jest procedura zwoływania Walnego Zgromadzenia (art. 402, 402<sup>1</sup>, 405 KSH), a także możliwość wytoczenia przez akcjonariusza bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu bądź nieobecnemu na Walnym Zgromadzeniu wskutek wadliwego zwołania, powództwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 422 § 1 i § 2 KSH).

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, którego to prawa oraz liczby ustanawianych pełnomocników nie można w żaden sposób ograniczać. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej bez wymogu opatrzenia podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412<sup>1</sup> §2 KSH). Kodeks wprowadza ograniczenie, iż pełnomocnikami akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu nie mogą być członek zarządu i pracownik spółki, który to przepis na mocy art. 412<sup>2</sup> § 2 KSH nie dotyczy spółek publicznych. W przypadku spółek publicznych, jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu (art. 412<sup>2</sup> § 3 KSH). W przypadku opisanym w zdaniu poprzednim udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik ma obowiązek głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi mu przez akcjonariusza. Co do zasady akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką, jednakże w przypadku spółki publicznej akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu wymienionych uchwał dotyczących jego osoby, z tym zastrzeżeniem, że art. 412<sup>2</sup> § 3 i 4 KSH stosuje się odpowiednio.

**W związku z prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariuszowi przysługują ponadto:**

#### **a) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 411 KSH akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza dysponującego powyżej jednej dziesiątej ogółu głosów w Spółce. Zgodnie z art. 411<sup>1</sup> § 1 KSH Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. W spółce Emitenta nie ustalony został Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Prawo do głosowania przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień w tym zakresie.

#### **b) Prawo żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Prawo żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień w tym zakresie. Zgodnie z art. 401 § 4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać

wprowadzone do porządku obrad, które to projekty spółka ma obowiązek niezwłocznie ogłosić na stronie internetowej.

- c) **Prawo żądania tajnego głosowania (art. 420 §2 KSH)**
- d) **Prawo przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia i żądania wydania odpisów uchwał (art. 421 §3 KSH)**
- e) **Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy, prawo żądania przesłania listy akcjonariuszy oraz prawo żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad (art. 407 KSH).**

Listą akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wykłada się w lokalu zarządu przez 3 dni powszednie przed obyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrot kosztów jego sporządzenia. Ponadto na podstawie art. 407 § 11 KSH akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Akcjonariusz może żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

- f) **Prawo 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).**
- g) **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 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).**
- h) **Prawo żądania od Zarządu Spółki informacji dotyczących spraw objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 428 § 1 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. Na mocy art. 428 § 2 i 3 KSH zarząd odmawia udzielenia informacji w przypadku, gdy:

- mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa,
- mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

Art. 428 § 5 KSH mówi, że w przypadku, o którym mowa w art. 428 § 1 KSH zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd obowiązany jest udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 429 § 1 KSH Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił swój sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji.

### ***Prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia***

- a) **Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały.**

W przypadku, gdy uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzi w interes Spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, stosownie do art. 422 § 1 KSH uchwała taka może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Do wystąpienia z takim powództwem, obok Zarządu, Rady Nadzorczej i poszczególnych członków tych organów, uprawniony jest:

1. akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
2. akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,



3. akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, ale tylko w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej (w tym Emitenta) termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 §2 KSH).

**b) Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.**

Jeżeli uchwała podjęta przez Walne Zgromadzenie jest sprzeczna z ustawą, akcjonariuszom wskazanym w lit. a pkt 1)-3). powyżej, przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały (art. 425 §1 KSH). Zgodnie z art. 425 §3 KSH - w przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powyższego powództwa wynosi trzydzieści dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały.

***Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie wyrządzonej Emitentowi szkody***

Z mocy art. 486 § 1 KSH, akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o odszkodowanie na rzecz Spółki. Uprawnienie powyższe ma charakter subsydiarny w tym znaczeniu, że nie przysługuje akcjonariuszowi od razu od chwili ujawnienia czynu wyrządzającego Spółce szkodę. Od tego momentu musi upłynąć co najmniej rok. Jest to czas, w którym sama Spółka powinna wytoczyć powództwo o naprawienie wyrządzonej jej szkody.

***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH 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, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Art. 385 § 4 KSH mówi, że jeżeli w skład rady nadzorczej wchodzi osoba, powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie rady nadzorczej. Na mocy art. 385 § 5 KSH osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Na podstawie art. 385 § 6 KSH mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z § 5, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 7 KSH mówi, że jeżeli na walnym zgromadzeniu, o którym mowa, nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

***Prawo żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)***

Zgodnie z art. 84 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, przysługuje prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy walne zgromadzenie akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sadu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej). Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może zadać na

piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

***Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 w art. 540 § 1 i 561 § 1 KSH.***

W przypadku połączenia spółki zgodnie z przepisami art. 505 § 1 KSH wspólnicy łączących się spółek mają prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia,
- sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeśli opinia lub raport były sporządzane,
- projekt uchwał o połączeniu spółek,
- projekt zmian umowy albo statutu spółki przejmującej bądź projekt umowy albo statutu spółki nowo zawiązanej,
- ustalenie wartości majątku spółki przejmowanej bądź spółek łączących się przez zawiązanie nowej spółki, na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia,
- oświadczenie zawierające informacje o stanie księgowym spółki, sporządzone dla celów połączenia na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny,
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia,
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

W przypadku podziału spółki zgodnie z przepisami art. 540 § 1 KSH wspólnicy spółki dzielonej i spółek przejmujących mają prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału,
- sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raporty były sporządzone,
- projekt uchwały o podziale,
- projekt zmian umowy lub statutu spółki przejmującej lub projekt umowy lub statutu spółki nowo zawiązanej,
- ustalenie wartości majątku spółki dzielonej na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu podziału,
- oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki, sporządzone dla celów podziału na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu podziału, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny,
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów podziału
- opinię biegłego, o której mowa a art. 538 § 1 KSH.

W przypadku przekształcenia spółki zgodnie z przepisami art. 561 § 1 KSH wspólnicy spółki przekształcanej mają prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan przekształcenia,
- projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki,
- projekt umowy albo statutu spółki przekształconej,
- wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej,
- sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia na określony dzień w miesiącu poprzedzającym przedłożenie wspólnikom planu przekształcenia, przy zastosowaniu takich samych metod i w takim samym układzie, jak ostatnie roczne sprawozdanie finansowe,
- opinię biegłego, o której mowa w art. 559 § 4 KSH.

Wspólnicy mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu zarządu spółki wszystkich ww. dokumentów.

### ***Prawo żądania informacji o stosunku dominacji lub zależności***

Akcjonariusz Emitenta może żądać, aby spółka handlowa będąca 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 5 KSH).

### ***Prawo do umorzenia akcji***

Statut Emitenta w § 3 ust. 6 stanowi, że akcje Spółki mogą być umarżane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Umorzenie może nastąpić z czystego zysku lub w drodze obniżenia kapitału zakładowego.

### ***Rodzaje uprzywilejowania, świadczenia dodatkowe oraz zabezpieczenia związane z Akcjami Emitenta***

Wszystkie akcje Emitenta, wprowadzane do obrotu w alternatywnym systemie, są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie są związane żadne szczególne przywileje ani uprawnienia. Z akcjami Emitenta nie są związane również żadne świadczenia dodatkowe ani zabezpieczenia.

### ***Statutowe oraz umowne ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta***

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych szczególnych ograniczeń w obrocie Akcjami Emitenta, poza ograniczeniami przewidzianymi obowiązującymi przepisami prawa.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie istnieją ograniczenia umowne lub statutowe dotyczące instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu na jego podstawie, tj. w szczególności Akcji serii B, Akcji serii D i Akcji serii E.

### ***Obowiązki i ograniczenia wynikające z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu***

Obrót akcjami Emitenta podlega zasadom i ograniczeniom zawartym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu. Zgodnie z § 3 tegoż Regulaminu do obrotu w alternatywnym systemie mogą być wprowadzone instrumenty finansowe, o ile:

- zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona oraz
- w stosunku do Emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

### ***Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi***

Zgodnie z Art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, papiery wartościowe nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja), na podstawie umowy zawartej pomiędzy Emitentem a Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (KDPW). Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Posiadacz rachunku papierów wartościowych może żądać wystawienia przez podmiot prowadzący taki rachunek (zwany „wystawiającym”) imiennego świadectwa depozytowego, które potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Od chwili wystawienia imiennego świadectwa depozytowego – stosownie do Art. 11 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa, nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego

ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

Art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi określa, jakie podmioty **nie mogą wykorzystywać** informacji poufnej, szczegółowo zdefiniowanej w Art. 154 tej ustawy. Są to m.in. osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Są to w szczególności:

- a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- b) akcjonariusze spółki publicznej, lub
- c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje opisane w pkt a) powyżej – w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- d) maklerzy lub doradcy.

Osoby wymienione powyżej nie mogą również ujawniać informacji poufnej oraz udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, zakaz wykorzystywania informacji poufnej dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Wykorzystywaniem informacji poufnej – zgodnie z Art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku.

Na podstawie Art. 159 ust. 1 i 1a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą 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, jak również nie mogą dokonywać - na rachunek własny lub osoby trzeciej - innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania tzw. okresu zamkniętego.

Na wyżej wymienione osoby, które dokonują w czasie trwania okresu zamkniętego wskazanych powyżej czynności, Komisja Nadzoru Finansowego – na mocy Art. 174 Ustawy o obrocie - może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych.

Przepisów art. 159 ust. 1 i 1 a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie stosuje się do czynności dokonywanych m. in.:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wymieniona powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo

- 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
- w wyniku złożenia przez wymienioną powyżej osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wymienioną powyżej wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- 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.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w Art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie do 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 od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony 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 ten okres był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz 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 perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego 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 instrumentami finansowymi - na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych od obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

**Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała powyższy obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego - na mocy art. 175 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 złotych, chyba że zaistniały okoliczności opisane w Art.175 ust.1 pkt 1 lub 2 tej ustawy.**

Powyżej opisane obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi mają także zastosowanie do:

- zachowań zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- zachowań zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium któregośkolwiek z innych państw członkowskich,
- instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ponadto zakazy określone art. 156 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi mają także zastosowanie do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

### **Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**

Ustawa o ofercie publicznej zawiera pewne restrykcje co do obrotu akcjami Emitenta, jak również nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, szereg obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z Art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej;
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów;
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację 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, a także 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. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informację dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia posiadających akcje spółki jak i osób o których mowa w Art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę.

Art. 69a Ustawy o ofercie publicznej rozszerza zakres podmiotowy osób, których dotyczą obowiązki wskazane w art. 69 tejże ustawy. W związku z powyższym obowiązek zawiadomienia KNF spoczywa na każdym kto osiągnął lub przekroczył próg ogólnej liczby głosów w związku z :

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej (w tym przypadku zawiadomienie powinno zawierać także informację 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),
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązek zawiadomienia KNF powstaje także w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, poza sytuacją, 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.

**Zgodnie z Art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem wskazanych powyżej obowiązków dotyczących**

**ujawnienia stanu posiadania znacznych pakietów akcji spółek publicznych. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.**

Obowiązki publicznych wezwań, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej - nie powstają w przypadku nabywania akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu. Powyższe wyłączenie znajduje zastosowanie w przypadku akcji Emitenta, gdyż żadna z tych akcji nie jest przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ani przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

**Akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej). Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871).**

### ***Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów***

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), o ile światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 (jeden miliard) euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma być przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. 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 (dziesięć milionów) euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycia 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, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 (dziesięć milionów) euro;
- 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 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;

- 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 prawdo ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejść kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do momentu podjęcia decyzji przez Prezesa UOKiK lub do upływu terminu, w którym decyzja powinna ta zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są zobowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, 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.

Ponadto, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 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,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, zakazuje dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić powyższe decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednakże, jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, na którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem, że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił w nich informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może także nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach dotyczących koncentracji.

Prezes UOKiK w drodze decyzji może nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.



W przypadku nie wykonania decyzji 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.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności poprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

### ***Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw***

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów 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 przedsiębiorstw ma również wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów 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. Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)**

### **4.1. Emitent**

Zarząd Emitenta jest trzyosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Cezary Nowosad, funkcje Członków Zarządu pełni Maciej Jacenko i Mieczysław Łazor.

#### **Cezary Nowosad - Prezes Zarządu INVISTA S.A.**

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. Jest ekspertem BCC do spraw rynku kapitałowego.

Doświadczenie zawodowe:

Od 1997 do 2004 roku związany był bezpośrednio z rynkiem kapitałowym, pracując w MTS-CeTO S.A. - spółce prowadzącej pozagiełdowy obrót papierami wartościowymi (od roku 2000 na stanowisku Dyrektora Działu Rozwoju i Analiz).

W latach 2000 - 2003, decyzją Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, pełnił funkcję Koordynatora ds. realizacji ogólnopolskiej kampanii edukacyjnej skierowanej do małych i średniej wielkości spółek, dotyczącej wykorzystania instrumentów rynku kapitałowego.

Od 2004 r. pracował jako doradca prezesa Nafty Polskiej S.A. W 2005 r. powołany został na członka zarządu Nafty Polskiej S.A., a następnie na wiceprezesa zarządu (do 2006 r.).

W lutym 2006 r. objął stanowisko wiceprezesa zarządu p.o. prezesa zarządu Towarzystwa Obrotu Nieruchomościami AGRO S.A. Od sierpnia 2006 r. jest prezesem zarządu IPO Doradztwo Strategiczne S.A. (dawniej IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.).

Zasiadał m.in. w radach nadzorczych spółek: Grupa LOTOS S.A. (przewodniczący RN, wiceprzewodniczący Komitetu ds. Strategii), AGROMAN Sp. z o.o. (przewodniczący RN), PRI Bazalt S.A. (przewodniczący RN), Zamojska Korporacja Energetyczna S.A. (sekretarz RN), Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A., Petrobaltic S.A., PLAST-BOX S.A., Index Copernicus International S.A.

Cezary Nowosad pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od dnia 19 kwietnia 2010 r. (powołany w dniu 16 kwietnia 2010 r.)

#### **Maciej Jacenko – Członek Zarządu INVISTA S.A.**

Ukończył wydział Finansów i Bankowości w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Jest posiadaczem licencji maklera papierów wartościowych i certyfikatu CFA (Chartered Financial Analyst). Doktorant w Kolegium Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

W latach 1999 - 2002 pracował na stanowisku konsultanta w firmie doradczej Arthur Andersen w działach audytu i doradztwa gospodarczego i corporate finance specjalizując się w zakresie doradztwa transakcyjnego.

W latach 2002 - 2008 pełnił funkcję Menedżera ds. Inwestycji w firmie zarządzającej funduszami typu private equity AIG Capital Partners, brał udział w szeregu prywatnych transakcji kapitałowych w krajach Europy Środkowej i Wschodniej z ramienia funduszu.

Maciej Jacenko obecnie prowadzi własną działalność doradztwa finansowego; jest również współnikiem i prezesem firmy PUO Flora Sp. z o.o.

Maciej Jacenko pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta od dnia 19 kwietnia 2010 r. (powołany w dniu 16 kwietnia 2010 r.)

#### **Mieczysław Łazor – Członek Zarządu INVISTA S.A.**

Wieloletni praktyk rynku kapitałowego, pracował m.in. przy projektach: BYTOM S.A., VARIANT S.A., NAFTOBUDOWA S.A., ABM SOLID S.A., WOLA INFO S.A., DUDA S.A., ELSTAROILS S.A., CERAMIKA NOWA GALA S.A., POLCOLORIT S.A., MCI S.A., TRAVELPLANET S.A., KGHM, Bank Handlowy, Pekao S.A., TP S.A., PKN S.A.

Uprzednio pracował w KBC Securities (Polish Branch) oraz Internetowym Domu Maklerskim S.A. jako Dyrektor Sprzedaży Instytucjonalnej, Erste Securities Polska S.A. jako członek zarządu, w Polskim Banku Inwestycyjnym S.A. oraz na GPW w Dziale Notowań.

Mieczysław Łazor został powołany i pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta od dnia 7 września 2010 r.

#### **4.2. Autoryzowany Doradca**

Na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2010 r. Autoryzowanym Doradcą Emitenta w zakresie wprowadzenia Akcji serii A, Akcji serii B, Akcji serii D i Akcji serii E jest spółka IPO Doradztwo Strategiczne S.A.

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne S.A. (dawniej „I.P.O. – Doradztwo Strategiczne” Sp. z o.o.)
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba, kraj siedziby:	Warszawa, Polska
Adres:	00-534 Warszawa, ul. Mokotowska 56
Telefon/Fax	+48 22 625 50 55
Poczta elektroniczna:	ipo@ipo.com.pl
Strona internetowa:	www.ipo.com.pl
REGON:	140116441
NIP:	521-33-39-423
Numer KRS:	0000351323
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

#### **4.3. Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych**

Podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2008 r., opublikowanego w raporcie rocznym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 15 czerwca 2009 r. był Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o., ul. Sienna 82, 00-815 Warszawa - podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3017.

Biegłym rewidentem dokonującym badania był: Janusz Białecki wpisany na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9783/7297 (prezes zarządu Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.).

Podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2009 r., opublikowanego w raporcie rocznym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 15 czerwca 2010 r. był Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o., ul. Sienna 82, 00-815 Warszawa - podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3017.

Biegłym rewidentem dokonującym badania był: Janusz Białecki (prezes zarządu Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o.) wpisany na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9783/7297.

## 5. Wybrane dane finansowe Emitenta

W poniższych tabelach zestawiono wybrane jednostkowe dane finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, za który Emitent sporządził sprawozdanie finansowe zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi przez biegłego rewidenta, tj. za 2009 r. oraz dane śródroczne za II kwartał 2010 r.

Emitent sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Emitent nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Emitent odstąpił od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Dane finansowe za 2009 r. pochodzą z jednostkowego raportu rocznego Emitenta za 2009 r. przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 15 czerwca 2010 r. Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Dane finansowe za II kwartał 2010 r. (wraz z danymi porównawczymi) pochodzą z jednostkowego śródrocznego raportu Emitenta za II kwartał 2010 r. przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 13 sierpnia 2010 r. Dane finansowe zamieszczone w raporcie za II kwartał 2010 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta ani poddane przeglądowi.

<i>Dane w tys. zł</i>	<b>II kwartał 2010</b>	<b>II kwartał 2009</b>
Kapitał własny	631	3 311
Zobowiązania długoterminowe	9	21
Zobowiązania krótkoterminowe	363	56
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	61	91
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63	14
Aktywa razem	1 054	3 397
Przychody netto ze sprzedaży	3	320
Zysk/strata na sprzedaży	-84	-67
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-83	-22
Zysk/strata brutto	-468	-1 356
Zysk/strata netto	-468	-1 356

*Źródło: Emitent*

<i>Dane w tys. zł</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kapitał zakładowy	865	865
Kapitał własny	1 517	4 918
Zobowiązania długoterminowe	8	21
Zobowiązania krótkoterminowe	204	76
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	44	91
Inwestycje długoterminowe	1 696	4 638
Inwestycje krótkoterminowe	175	3
Aktywa razem	1 806	5 024

Przychody netto ze sprzedaży	933	1 697
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-546	- 1 437
Zysk/strata brutto	-3 402	-4 578
Zysk/strata netto	- 3 403	- 4 586

Źródło: Emitent

## 6. Wskazanie głównych czynników ryzyka

### 6.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem Emitenta

#### **Ryzyko makroekonomiczne**

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie oraz sytuacji na rynkach finansowych, stanowiących obszar działalności Emitenta i jego spółki zależnej. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Emitenta mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz działania podejmowane przez Radę Ministrów, Narodowy Bank Polski czy Radę Polityki Pieniężnej. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta.

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

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

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

Z punktu widzenia polskich przedsiębiorców istotnym zagrożeniem są zmiany przepisów podatkowych oraz częste rozbieżności w ich interpretacji. Praktyka organów skarbowych oraz orzecznictwo sądowe mają charakter 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. Opisywane ryzyko potęguje konieczność dostosowania polskiego prawa podatkowego do przepisów prawa wspólnotowego. Mając na uwadze specyfikę polskiego prawa podatkowego oraz dodatkowo konieczność jego harmonizacji z prawem wspólnotowym ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowe wzrasta. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Grupy oraz jej sytuację finansową.

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

Sektor usług finansowych w Polsce znajduje się obecnie w fazie rozwoju. Coraz więcej przedsiębiorstw uczestniczących w handlu zagranicznym widzi korzyści płynące z zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym. Rośnie liczba spółek zainteresowanych pozyskiwaniem kapitału poprzez emisję nowych akcji. Rozwija się rynek akcji, z końcem sierpnia 2007r. ruszył NewConnect – nowy, zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek finansujący rozwój młodych przedsiębiorstw o wysokim potencjale wzrostu. Stwarza to możliwości rozwoju dla spółek o profilu działalności takiej, jak spółki z Grupy Emitenta. Nie da się jednak wykluczyć, że w przyszłości rozwój sektora usług finansowych ulegnie zahamowaniu.

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

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

### ***Ryzyko związane ze zmianą strategii działania***

W I i 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 zaproponowaniem przez Zarząd nowej strategii działania, obejmującej zmianę modelu funkcjonowania Grupy na holding, w którym podmiotem dominującym jest Emitent. Emitent będzie prowadził działalność w obszarze zarządzania portfelem akcji i udziałów, natomiast dotychczasowa działalność operacyjna Grupy, w zakresie w jakim będzie kontynuowana, będzie prowadzona będzie przez spółkę ECM Dom Maklerski S.A. W realizacji strategii firma Emitenta została zmieniona na INVISTA S.A. (odpowiednio zmieniona zostanie także firma spółki zależnej Emitenta). Celem strategicznym Grupy jest ponadto reorientacja obszaru działalności w kierunku rynku regulowanego GPW, 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. Istnieje ryzyko, że nowy model funkcjonowania Grupy 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.

### ***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 będzie pełnić funkcję spółki holdingowej oraz zarządzać portfelem udziałów/akcji, natomiast dotychczasowa działalność operacyjna Grupy, w zakresie w jakim będzie kontynuowana, prowadzona będzie przez spółkę ECM Dom Maklerski S.A. W realizacji strategii firma Emitenta została zmieniona na INVISTA S.A. (odpowiednio zmieniona zostanie także firma spółki zależnej Emitenta). W celu pozyskania nowych klientów Grupa zamierza skoncentrować się w obszarze rynku regulowanego GPW oraz podjąć działania mające na celu pozycjonowanie nowej marki INVISTA. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie zbudować stabilnego portfela klientów, co może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

### ***Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta***

Na dzień sporządzenia Dokumentu informacyjnego około 67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta należy do dwóch osób fizycznych, będących członkami Zarządu Emitenta. Cezary Nowosad – Prezes Zarządu Emitenta – jest jednocześnie prezesem zarządu spółki zależnej Emitenta ECM Dom Maklerski S.A., zaś Maciej Jacenko – Członek Zarządu – jest jednocześnie wiceprezesem zarządu spółki zależnej ECM Dom Maklerski S.A.

Decyzje tych osób wpływają na kierunki rozwoju spółek Grupy. Nie można zagwarantować, że interesy tych akcjonariuszy będą zawsze zbieżne z interesami inwestorów mniejszościowych.

Emitent wdraża zasady ładu korporacyjnego, zgodne z zasadami przyjętymi przez Zarząd Giełdy w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect” w dniu 31 października 2008 r. (z późniejszymi zmianami).

### ***Ryzyko związane z niską wartością kapitałów własnych***

Emitent posiada relatywnie niewysoki kapitał własny. Związane jest z tym ryzyko pojawienia się bariery w dalszym rozwoju. Aby przeciwdziałać wspomnianemu czynnikowi ryzyka Emitent nie wyklucza pozyskania kapitału w drodze emisji akcji. Ponadto poprawa rentowności działalności i osiągnięcie dodatnich wyników finansowych przełoży się na zwiększenie poziomu kapitałów własnych.

### ***Ryzyko konkurencji***

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

Ryzyko konkurencji na rynku usług maklerskich 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 doradcze nieposiadające licencji maklerskiej.

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

Działalność spółek 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 w innych krajach.

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

Emitent posiada 100% akcji ECM Dom Maklerski S.A. Emitent odstąpił od konsolidacji w sprawozdaniach finansowych wyników finansowych ECM Dom Maklerski S.A. (na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości). W przyszłości, wraz z rozwojem skali działalności domu maklerskiego, Emitent obejmie konsolidacją jego wyniki finansowe. Należy także zauważyć, że aktualnie na wycenę akcji Emitenta i jego postrzeganie przez inwestorów wpływa także kondycja operacyjno-finansowa domu maklerskiego.

Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. ECM DM działa w oparciu o wydane 3 lipca 2007 roku, 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 z 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).

### ***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.

### ***Ryzyko związane z powiązaniem osobowymi Emitenta i Autoryzowanego Doradcy***

Prezesem Zarządu Emitenta oraz Prezesem Zarządu Autoryzowanego Doradcy jest ta sama osoba – Cezary Nowosad, co mogłoby powodować potencjalne konflikty interesów. W celu uniknięcia potencjalnego konfliktu interesów Cezary Nowosad działając jako Prezes Zarządu Autoryzowanego Doradcy złożył oświadczenie o wyłączeniu się z udziału w jakichkolwiek czynnościach Autoryzowanego Doradcy związanych z pełnieniem tej funkcji w odniesieniu do Emitenta.

## ***6.2. Czynniki ryzyka związane z wprowadzaniem instrumentami finansowymi***

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.



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

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

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

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

Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

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

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

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

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

## **7. Historia Emitenta**

2000	22 września – podpisanie aktu założycielskiego Euro Consulting & Management Sp. z o.o.
2001	zatrudnienie nowych pracowników do działu sprzedaży i działu konsultacji, rozbudowa struktury firmy, podział na działy: analiz, konsultacji, sprzedaży i marketingu
2002	podjęcie współpracy z portalami finansowymi: expander.pl, money.pl, bankier.pl oraz z redakcjami ekonomicznymi „Rzeczpospolitej”, „Pulsu Biznesu” i „Parkietu”
2003	uruchomienie systemu ECM Support – centrum wsparcia analizami, płatny system internetowy dla Klientów
2004	wprowadzenie nowego sposobu rozliczeń z Klientami (ryczałt i premia profitowa)
2005	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.

2006	zmiana siedziby firmy otwarcie biura w Warszawskim Centrum Finansowym
2007	założenie ECM Dom Maklerski S.A. przekształcenie Euro Consulting & Management Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna
2008	wprowadzenie akcji spółki do obrotu na rynku NewConnect powołanie spółki zależnej ECM TFI S.A.
2009	wycofanie się z projektu utworzenia TFI – w związku z niesprzyjającą sytuacją na rynkach kapitałowych 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. przeniesienie działalności z zakresu rynku walutowego do spółki ECM Dom Maklerski S.A.
2010	podjęcie decyzji o sprzedaży spółki ECM Finanse S.A. reorganizacja Grupy - zmianę modelu funkcjonowania Grupy na holding zmiana firmy na INVISTA S.A.

## 8. Działalność Emitenta

W I i 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 zaproponowaniem przez Zarząd nowej strategii działania, obejmującej zmianę modelu funkcjonowania Grupy na holding, w którym podmiotem dominującym jest Emitent. Emitent będzie prowadził działalność w obszarze zarządzania portfelem akcji i udziałów, natomiast dotychczasowa działalność operacyjna Grupy, w zakresie w jakim będzie kontynuowana, prowadzona będzie przez spółkę ECM Dom Maklerski S.A. W realizacji strategii firma Emitenta została zmieniona na INVISTA S.A. (odpowiednio zmieniona zostanie także firma spółki zależnej Emitenta).

Podstawowa działalność Grupy koncentruje się na kompleksowym doradztwie finansowym i zarządzaniu strategicznym.

### Doradztwo finansowe i zarządzanie strategiczne

Grupa wspiera Klientów w zakresie budowania i wdrażania strategii wzrostu wartości ich projektu. Doradztwo obejmuje zarządzanie ryzykiem finansowym, rynkowym i operacyjnym. Ekspertci INVISTA S.A. wspierają Klientów w zakresie optymalnego wykorzystania wewnętrznych i zewnętrznych źródeł finansowania, a także badają, oceniają i opracowują odpowiednią strategię, 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:

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

Ekspertci INVISTA S.A. dokonują niezależnej oceny biznesu, która pozwoli szybciej dostrzec szanse przedsiębiorstwa, przygotować się do ekspansji i skutecznie bronić się przed działaniami konkurentów. Prace rozpoczynane są od rozpoznania środowiska, w jakim działa przedsiębiorstwo a następnie proponowane są działania wzmacniające pozycję firmy na rynku. Ekspertci INVISTA S.A. na podstawie analiz rynku prezentują konkretny model biznesowy odpowiadający wymaganiom

danego otoczenia. Grupa świadczy ponadto usługi zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie oraz usprawniania procesów operacyjnych.

Eksperti Grupy kompleksowo doradzają, zarówno na rynku publicznym, jak i prywatnym, przy transakcjach fuzji i przejęć. W ofercie Grupy znajdują się :

- wyszukiwanie obiektów do przejęcia oraz nabywców,
- doradztwo w zakresie strategii przejęcia / fuzji,
- kontakt z inwestorami i przejmowanymi spółkami,
- pomoc w przeprowadzaniu procesu due diligence,
- wycenę spółki przejmowanej,
- doradztwo w zakresie struktury kapitałowej łączonych podmiotów,
- przygotowanie memorandum inwestycyjnego oraz wszelkiej dokumentacji transakcyjnej,
- doradztwo w negocjacjach,
- kompleksowe przeprowadzenie i nadzór transakcji w tym koordynowanie innych podwykonawców (np. audytorzy, prawnicy),
- pozyskiwanie kapitału na finansowanie przejęć,
- doradztwo po zakończeniu transakcji przejęcia,
- obsługę wezwań na sprzedaż akcji w przypadku spółek publicznych.

### **ECM Dom Maklerski S.A.**

W I i 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 zaproponowaniem przez Zarząd nowej strategii działania, obejmującej zmianę modelu funkcjonowania Grupy na holding, w którym podmiotem dominującym jest Emitent. Dotychczasowa działalność operacyjna Grupy, w zakresie w jakim będzie kontynuowana, prowadzona będzie przez spółkę ECM Dom Maklerski S.A. W realizacji strategii firma Emitenta została zmieniona na INVISTA S.A. (odpowiednio zmieniona zostanie także firma spółki zależnej Emitenta). Celem strategicznym Grupy jest ponadto reorientacja obszaru działalności w kierunku rynku regulowanego GPW, 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.

Obecnie prowadzona jest intensywna restrukturyzacja działalności Domu Maklerskiego mająca na celu racjonalizację kosztów oraz przerwanie generowania straty z działalności operacyjnej. W perspektywie krótkoterminowej planowane jest pozyskanie klientów w obszarze rynku pierwotnego. Kolejnym krokiem będzie przyjęcie długoterminowej strategii działania Domu Maklerskiego mającej na celu poszerzenie działalności również w obszarze świadczenia usług na szeroko pojętym rynku wtórnym Giełdy.

## **9. Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 10% na Walnym Zgromadzeniu Emitenta**

W poniższej tabeli przedstawiono akcjonariuszy, którzy wedle najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego posiadają co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

<i>Akcionariusz</i>	<i>Liczba akcji/ Liczba głosów</i>	<i>Udział w kapitale/ Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu</i>
Maciej Jacenko	3 460 000	41,1%
Cezary Nowosad	940 000	11,2%
Pozostali	4 006 946	47,7%
<i>Razem</i>	8 406 946	100%

Źródło: Emitent

## **10. Informacje dodatkowe**

### **10.1. Kapitał zakładowy**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy spółki Emitenta wynosi 840.694,60 zł (osiemset czterdzieści tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery złote i sześćdziesiąt groszy i dzieli się na:

- 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,
- 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,
- 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,
- 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 45.500 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 8.000 (słownie: osiem tysięcy) akcji na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,

Kapitał zakładowy Emitenta jest w pełni opłacony.

W związku ze:

- zbyciem przez dotychczasowych akcjonariuszy wszystkich akcji serii A,
- 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,
- zamianą przez akcjonariuszy akcji imiennych serii D swoich akcji na akcje na okaziciela w wykonaniu uprawnień wynikających z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, na podstawie § 3 ust. 9 Statutu,
- rejestracją obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia 246.500 akcji serii E Uchwałą Zarządu z dnia 1 kwietnia 2010 r., podjętą w trybie art. 458 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
- wnioskiem zarządu o wyodrębnienie 8.000 akcji na okaziciela z serii E do nowej serii

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 30 czerwca 2010 roku podjęło Uchwałę nr 18/10 w sprawie zmiany § 3 ust. 1 Statutu Spółki, zgodnie z którą:

1) Spośród dotychczasowych 53.500 akcji na okaziciela serii E, 8.000 akcji oznaczonych numerami od 10001 do 18000 ulega wyodrębnieniu z serii E do nowej serii E1, w wyniku czego:

a) akcje wyodrębnione z serii E staną się 8.000 akcjami serii E1 oznaczonymi numerami od 00001 do 08000,

b) pozostałe niewyodrębnione akcje serii E zachowają dotychczasową numerację;

2) Dotychczasowe brzmienie § 3 ust. 1 Statutu Spółki, otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 840.694,60 zł i dzieli się na:

- a) 1.875.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- b) 3.125.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- c) 1.953.446 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- d) 1.400.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- e) 45.500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- f) 8.000 akcji na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 czerwca 2010 roku podjęło Uchwałę nr 15/10 w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez upoważnienie Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (kapitał docelowy). Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku

podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 630.500,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 6.305.000 zwykłych akcji na okaziciela na zasadach określonych w uchwale.

Zmiana Statutu Spółki wskazana powyżej została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze w dniu 10 sierpnia 2010 r.

W dniu 7 września 2010 r. Emitent podpisał umowę inwestycyjną z Mieczysławem Łazorem, w której Mieczysław Łazor zobowiązał się do objęcia 2.000.000 akcji INVISTA S.A. po cenie 0,32 zł za akcje. 1.000.000 akcji zostanie objęte w terminie 14 dni od podpisania umowy, zaś kolejne 1.000.000 najpóźniej do dnia 30 czerwca 2011 r. W związku z planowanym, w wykonaniu wskazanej powyżej umowy inwestycyjnej, podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki (w ramach kapitału docelowego) o kwotę 200.000 zł, w drodze emisji 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, Rada Nadzorcza Spółki w dniu 7 września 2010 r. wyraziła zgodę na emisję akcji serii F Spółki w cenie 0,32 zł, oraz na wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

## **10.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu**

W okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego na stronie Emitenta <http://www.ecm.com.pl> oraz w siedzibie Emitenta dostępny jest Statut Emitenta oraz odpis aktualny KRS Emitenta.

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie Emitenta podawane są do publicznej wiadomości w drodze raportów bieżących zamieszczanych na stronie internetowej rynku NewConnect [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl).

W siedzibie Emitenta dostępne są protokoły z Walnych Zgromadzeń Emitenta. Zgodnie z art. 421 § 3 KSH akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Spółki odpisów uchwał.

## **11. Informacja o miejscu udostępnienia dokumentów**

Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości publiczny dokument informacyjny dla instrumentów tego samego rodzaju co instrumenty finansowe objęte niniejszym Dokumentem Informacyjnym to dokument informacyjny obejmujący wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu Akcji serii C i Praw do Akcji serii C. Dokument ten został sporządzony na dzień 11 stycznia 2008 r. i został udostępniony na stronie internetowej Emitenta w zakładce Relacje Inwestorskie [http://www.ecm.com.pl/relacje\\_dokumenty.php](http://www.ecm.com.pl/relacje_dokumenty.php).

Okresowe raporty finansowe Emitenta są publikowane na stronie internetowej Organizatora Rynku NewConnect [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl) oraz udostępnione są w siedzibie Emitenta.

## 12. Definicje i skróty

Akcje, Akcje Emitenta	1.875.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł, 3.125.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł, 1.400.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł i 45.500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje serii A	1.875.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje serii B	3.125.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje serii C	1.953.446 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje serii D	1.400.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje serii E	45.500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje serii E1	8.000 akcji na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł
Autoryzowany Doradca	IPO Doradztwo Strategiczne S.A. z siedzibą w Warszawie
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument informacyjny będący dokumentem informacyjnym uproszczonym, sporządzonym zgodnie z wymogami określonymi w §13 Załącznika 1 do Regulaminu ASO
Emitent, INVISTA S.A., Spółka	INVISTA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (do 10 sierpnia 2010 r., tj. do dnia rejestracji Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki przyjętych Uchwałą nr 19/10 ZWZ Spółki z dnia 30 czerwca 2010 r. Spółka działała pod firmą Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna)
EUR, euro	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych, Organizator ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Grupa, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa tworzona przez INVISTA S.A. obejmująca INVISTA S.A. jako podmiot dominujący i ECM Dom Maklerski S.A. jako podmiot zależny. Emitent posiada 100% akcji spółki ECM Dom Maklerski S.A.
KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209, z późn. zm.)
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA Spółka Akcyjna
Polskie Standardy Rachunkowości, PSR	Polskie Standardy Rachunkowości wg Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza INVISTA Spółka Akcyjna

Regulamin ASO, Regulamin NewConnect	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 (z późn. zm.)
Rynek NewConnect, NewConnect, Alternatywny System Obrotu, ASO	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, zorganizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect, działający od 30 sierpnia 2007 r.
Statut, Statut Emitenta	Statut INVISTA Spółka Akcyjna
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Załącznik nr 1 do uchwały Zarządu Krajowego Depozytu nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 r. z późn. zm.
UE	Unia Europejska
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 146 poz. 1546, z późn. zm.)
Ustawa o nadzorze nad rynkiem finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2006 r. Nr 157 poz. 1119, z późn. zm.)
Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183 poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439)
WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta	Walne Zgromadzenie INVISTA Spółka Akcyjna
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd INVISTA Spółka Akcyjna
Zarząd Giełdy, Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polski
ZWZ, Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA Spółka Akcyjna