



# **Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej INVISTA**

**za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 rok**

Warszawa, 23 maja 2013 roku

## 1 List Prezesa Zarządu

Warszawa, 23 maja 2013 r.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

W minionym roku Zarząd Spółki konsekwentnie realizował przyjętą w poprzednim roku strategię działania Spółki, zmierzająca w kierunku działalności inwestycyjnej.

Spółka zbudowała istotny portfel aktywów w postaci nieruchomości, roszczeń do nieruchomości oraz „akcji pracowniczych”.

Ponadto Spółka znacząco poprawiła swoją kondycję finansową oraz uzyskała najwyższy w jej historii wynik finansowy.

W marcu 2013 roku został zatwierdzony przez KNF Prospekt emisyjny Spółki, co otwiera Spółce drogę do notowań na rynku głównym GPW oraz dalszego jej rozwoju.

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

Z poważaniem,

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



## 2 Wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	274 582,52	670 311,60	65 790,33	161 907,10
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 505 059,65	-561 106,93	3 954 633,81	-135 529,80
Zysk (strata) brutto	18 402 462,68	-514 413,45	4 409 254,04	-124 251,46
Zysk (strata) netto	14 935 461,85	-514 413,45	3 578 556,13	-124 251,46
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-390 847,06	-1 316 173,93	-93 647,47	-317 908,73
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 542 675,46	1 081 959,34	-741 696,76	261 336,52
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 418 232,55	1 097 713,87	1 058 614,28	265 141,87
Przepływy pieniężne netto, razem	1 484 710,03	-960 156,82	355 738,46	-231 916,34
Aktywa razem	44 839 838,54	4 069 065,81	10 968 112,75	921 270,11
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 284 849,03	342 329,82	2 760 346,61	77 506,30
Zobowiązania długoterminowe	4 103 507,97	64 847,97	1 003 744,43	14 682,12
Zobowiązania krótkoterminowe	3 484 015,12	211 661,41	852 212,49	47 921,89
Kapitał własny	33 554 989,51	3 726 735,99	8 207 766,13	843 763,81
Kapitał zakładowy	7 897 194,60	1 471 194,60	1 931 704,56	333 090,61
Liczba akcji	78 971 946	14 711 946	78 971 946	14 711 946
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	0,19	-0,03	0,05	-0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,42	0,25	0,10	0,06

### Zasady przeliczania danych finansowych na EURO

Kurs Euro dla wyliczenia pozycji bilansowych:

- średni kurs EUR NBP z dnia 31.12.2011r. – 4,4168
- średni kurs EUR NBP z dnia 31.12.2012r. – 4,0882

Pozycje Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunek Przepływów Pieniężnych zostały przeliczone według średniej arytmetycznej kursów średnich NBP dla waluty EURO na ostatni dzień każdego miesiąca roku 2011 oraz 2012 który wynosi odpowiednio 4,1401 oraz 4,1736



### **3 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Invista za rok 2012.**

#### **3.1 Skład Grupy Kapitałowej Invista S.A.**

##### **A. Jednostka dominująca**

Nazwa (firma): INVISTA Spółka Akcyjna  
Nazwa (skrótowa): INVISTA S.A.  
Forma prawna: spółka akcyjna  
Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska  
Adres: ul. Wspólna 50/14; 00-684 Warszawa  
Numer telefonu: (22) 127 54 22  
Numer faksu: (22) 121 12 04  
Adres e-mail: [invista@invista.com.pl](mailto:invista@invista.com.pl)  
Strona www: [www.invista.com.pl](http://www.invista.com.pl)

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

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

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

##### **B. Jednostki zależne**

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

REGON: 140846317  
NIP: 107 000 65 05  
KRS: 0000274431  
Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy: 7 716 000,00 zł

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Zakres działalności INVISTA Dom Maklerski SA w 2012 roku obejmował: oferowanie instrumentów finansowych, doradztwo inwestycyjne w zakresie instrumentów finansowych dopuszczonych do publicznego obrotu zorganizowanego i nie będących w takim obrocie, doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią, doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw, zarządzanie portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.



## 3.2 Struktura własnościowa

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitent					
Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności	Sąd prowadzący rejestr	% udziałów	Kapitał podstawowy (w tys. złotych)
Invista Dom Maklerski S.A.	Warszawa, Wspólna 50/14	działalność maklerska	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy	90,01	7 716 000,00

INVISTA SA



90,01 %



INVISTA DOM MAKLERSKI SA



W dniu 24 września 2012 r. Invista S.A. zgodnie z art. 107 ustawy o Obrocie zawiadomiła KNF o zamiarze zbycia akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa Sp. z o.o., (działająca obecnie pod firmą Polfa S.A., która powstała z połączenia Polfa sp. z o.o. i BM Medical S.A. – dzień połączenia 31 grudnia 2012r.), z siedzibą w Warszawie. Umowa sprzedaży 771.000 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy) akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. (INVISTA DM S.A.), stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM S.A. i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM SA.

W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA S.A. oraz Polfa Sp. z o.o. (działająca obecnie pod firmą Polfa S.A.) zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA SA akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski SA tj. 6 945 000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM SA.

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

## 3.3 Władze

### A. Jednostka dominująca

#### a) Zarząd

Skład Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2012 roku:

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

Zmiany w Zarządzie w 2012 roku do dnia sporządzenia sprawozdania:

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Okres pełnienia funkcji</i>
Cezary Nowosad	Prezes Zarządu	od 19.04.2010 r. nadal
Jan Bazyl	Członek Zarządu	od 09.01.2012 r. nadal
Mieczysław Łazor	Członek Zarządu	od 07.09.2010 r. do 27.06.2012

Źródło: Emitent

W dniu 9 stycznia 2012 roku pan Jan Bazyl złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Invista SA i został powołany na Członka Zarządu Invista SA.

#### **b) Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej Invista SA na dzień 31 grudnia 2012 roku:

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

Zmiany w Radzie Nadzorczej w 2012 roku do dnia sporządzenia sprawozdania:

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Okres pełnienia funkcji</i>
Maria Liliana Tahery	Członek Rady Nadzorczej	od 29.07.2011 r. do 09.01.2012 r.
Jan Bazyl	Członek Rady Nadzorczej	od 21.09.2011 r. do 27.09.2011 r.
	Przewodniczący RN	od 27.09.2011 r. do 09.01.2012 r.
Wojciech Przygodzki	Członek Rady Nadzorczej	od 01.07.2010 r. nadal
Szymon Jachacz	Członek Rady Nadzorczej	od 29.07.2011 r. do 28.06.2012 r.
Łukasz Piasecki	Członek Rady Nadzorczej	od 29.07.2011 r. do 13.08.2012 r.
	Wiceprzewodniczący RN	od 13.08.2012 r. nadal
Marek Czarnota	Wiceprzewodniczący RN	od 01.07.2010 r. do 09.01.2012 r.
	Przewodniczący RN	od 09.01.2012 r. do 28.06.2012 r.
Marek Wesołowski	Członek Rady Nadzorczej	od 01.07.2010 r. do 09.01.2012 r.
	Wiceprzewodniczący RN	od 09.01.2012 r. do 28.05.2012 r.
Mieczysław Łazor	Członek Rady Nadzorczej	od 28.06.2012 r. nadal
Miroslaw Bieniek	Członek Rady Nadzorczej	od 28.06.2012 r. do 13.08.2012 r.
	Przewodniczący RN	od 13.08.2012 r. do 7.12.2012 r.
Tomasz Winciorek	Członek Rady Nadzorczej	od 28.06.2012 r. do dnia 7.12.2012 r.
Tomasz Szczerbatko	Członek Rady Nadzorczej	od 7.12.2012 r. nadal
Grzegorz Leonarczyk	Członek Rady Nadzorczej	od 7.12.2012 r. nadal

Źródło: Emitent

#### **c) Prokura**

Z dniem 16 lutego 2012 roku Zarząd Invista SA ustanowił pana Tomasza Szczerbatko prokurentem samoistnym w Invista S.A, w dniu 7 grudnia 2012 r. prokura została odwołana.



## B. Jednostka zależna

### a) Zarząd

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 roku:

- Jacek Fotek – Prezes Zarządu,
- Mariusz Gołaszewski – Wiceprezes Zarządu,
- Jarosław Ostrowski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 12 kwietnia 2013 roku rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Invista Dom Maklerski S.A. złożył Jacek Fotek. W związku z powyższym na stanowisko Prezesa Zarządu powołano Mariusza Gołaszewskiego, który pełnił dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu.

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Okres pełnienia funkcji</i>
Cezary Nowosad	Prezes Zarządu	od 20.04.2010 r. do 29.11.2012 r.
Mieczysław Łazor	Wiceprezes Zarządu	od 23.11.2010 r. do 27.06.2012 r.
Jacek Fotek	Prezes Zarządu	od 29.11.2012 r. do 12.04.2013 r.
Jarosław Ostrowski	Wiceprezes Zarządu	od 20.04.2010 r. nadal
Mariusz Gołaszewski	Wiceprezes Zarządu	od 29.11.2012 r. do 15.04.2013 r.
	Prezes Zarządu	od 15.04.2013 r. nadal

Źródło: Emitent

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd funkcjonuje w składzie:

- Mariusz Gołaszewski – Prezes Zarządu,
- Jarosław Ostrowski – Wiceprezes Zarządu.

### b) Rada Nadzorcza

Zmiany w Radzie Nadzorczej w 2012 roku do dnia sporządzenia sprawozdania:

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Okres pełnienia funkcji</i>
Dariusz Witkowski	Wiceprzewodniczący RN	od 20.04.2010 r. do 29.11.2012 r.
Krzysztof Żyndul	Członek Rady Nadzorczej	od 20.04.2010 r. do 31.07.2012 r.
Łukasz Piasecki	Członek Rady Nadzorczej	od 29.06.2011 r. do 29.11.2012 r.
Grzegorz Leonarczyk	Wiceprzewodniczący RN	od 07.11.2012 r. do 29.11.2012 r.
Cezary Nowosad	Członek Rady Nadzorczej	od 29.11.2012 r. do 20.12.2012 r.
	Wiceprzewodniczący RN	od 20.12.2012 r. nadal
Jan Bazyl	Członek Rady Nadzorczej	od 29.11.2012 r. nadal
Klaudiusz Sytek	Członek Rady Nadzorczej	od 29.11.2012 r. do 20.12.2012 r.
	Przewodniczący RN	od 20.12.2012 r. nadal
Edyta Dziekońska	Członek Rady Nadzorczej	od 29.11.2012 r. do 20.12.2012 r.
	Wiceprzewodnicząca RN	od 20.12.2012 r. nadal
Rafał Bednarczyk	Członek Rady Nadzorczej	od 29.11.2012 r. nadal

W dniu 29 listopada 2012r., w trybie art. 405 paragraf 1 Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INVISTA Dom Maklerski S.A., dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień sporządzenia sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

- Klaudiusz Sytek – Przewodniczący RN
- Edyta Dziekońska – Wiceprzewodnicząca RN

- Cezary Nowosad – Wiceprzewodniczący RN
- Jan Bazyl - Członek RN
- Rafał Bednarczyk - Członek RN

### c) Prokura

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres pełnienia funkcji</i>
Tomasz Szczerbatko	Prokura samoistna	od 04.09.2012 r. do 18.12.2012 r.
Tomasz Szczerbatko	Prokura łączna	od 18.12.2012 r. nadal

## 3.4 Kapitał zakładowy

### A. Jednostka dominująca

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

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

Kapitał zakładowy Emitenta jest w pełni opłacony.

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

W dniu 1 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 1.471.194,60 o kwotę 6.426.000,00 zł, tj. do kwoty 7.897.194,60 zł, poprzez emisję 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Z akcjami tej serii nie są związane żadne szczególne uprawnienia ani ograniczenia.

### B. Jednostka zależna

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy Invista DM SA wynosi 7.716.000 zł i dzieli się na:

- 1) 625.000 (sześćset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, w tym 250.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu, gdzie na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu,
- 2) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda,
- 3) 3.125.000 (trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda,
- 4) 2.016.000 (dwa miliony szesnaście tysięcy) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.
- 5) 1.700.000 (jeden milion siedemset tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii E o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.

Kapitał zakładowy Spółki jest w pełni opłacony.



### 3.5 Akcjonariat

#### A. Jednostka dominująca

Struktura akcjonariatu Invista SA:

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na WZ
Cezary Nowosad – Prezes Zarządu	4 148 500	5,25%
Jan Bazyl – Członek Zarządu	7 880 000	9,98%
Mirosław Bieniek	15 760 000	19,96%
Tomasz Winciorek	6 960 000	8,81%
Michał Gabrylewicz	7 160 000	9,07%
Marzena Pacanowska	7 880 000	9,98%
Jerzy Staszowski	7 880 000	9,98%
Pozostali	21 303 446	26,98%
<b>Razem</b>	<b>78 971 946</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

#### B. Jednostka zależna

Struktura akcjonariatu Invista Dom Maklerski SA:

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na WZ
Invista SA	6 945 000	90,01%
Polfa SA	771 000	9,99%
<b>Razem</b>	<b>7 716 000</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

### 3.6 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2012 r. jak i na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały akcji własnych. W trakcie 2012 r. Spółki nie nabywały oraz nie zbywały akcji własnych.

### 3.7 Informacja dotycząca prognoz

Grupa Kapitałowa Invista nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2012.

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

#### **A. Jednostka dominująca**

##### 1. Nabycie udziału w nieruchomości

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

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

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

W dniu 1 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 1.471.194,60 o kwotę 6.426.000,00 zł, tj. do kwoty 7.897.194,60 zł, poprzez emisję 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Z akcjami tej serii nie są związane żadne szczególne uprawnienia ani ograniczenia. W ramach oferty w dniu 18 stycznia 2012 r. 18 inwestorów objęło 64.260.000 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję, po cenie emisyjnej 0,25 zł za jedną akcję.

##### 3. Emisja obligacji.

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

###### – Obligacje serii A:

W dniu 17 stycznia 2012 r. Zarząd podjął uchwałę o emisji 1.500 Obligacji Niezabezpieczonych na Okaziciela serii A o wartości nominalnej 10.000 zł i cenie emisyjnej 10.000 zł każda, o łącznej wartości do 15.000.000 zł. Przydział obligacji został dokonany w dniu 17 stycznia 2012 r. Dnia 18 stycznia 2012 r. obligacje zostały wykupione. Celem emisji obligacji było sfinansowanie nabycia udziału w nieruchomości gruntowej położonej na działce w miejscowości Dąbrowa w gminie Łomianki

###### – Obligacje serii B:

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

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

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

##### 4. Umowy dotyczące sprzedaż akcji spółki zależnej Invista Dom Maklerski SA

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



Strony ustaliły Cenę sprzedaży Akcji, o których mowa powyżej na kwotę 83.935 EUR, co stanowi łączną kwotę 343.864,91 PLN.

W dniu 30 listopada 2012 roku INVISTA SA oraz Polfa S.A. zawarły również umowę warunkową (Umowa) dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do INVISTA SA akcji spółki zależnej INVISTA Dom Maklerski SA tj. 6.945.000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym INVISTA DM SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu INVISTA DM SA.

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

Cena sprzedaży 90,01% ulegnie zmianie w zależności od miesiąca, w którym Kupujący będzie mógł zrealizować zamiar nabycia Akcji zgodnie z art. 106j Ustawy o obrocie. Cena wynosić będzie około 806.065,- EUR.

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

#### 5. Portfel akcji, oraz wierzytelności przyszłych, których przedmiotem zastawu są akcje

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

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

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

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

#### 6. Rozpoczęcie działalności w zakresie nabywania roszczeń do nieruchomości

W kwietniu 2012 r. Emitent rozpoczął budowę portfela wierzytelności wynikających z roszczeń do nieruchomości znajdujących się w atrakcyjnych lokalizacjach w Warszawie wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26 października 1945 r. o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy - tzw. Dekretu Bieruta oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami.

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



W dniu 19 kwietnia 2012 r. Emitent nabył prawa i roszczenia do nieruchomości znajdującej się przy ulicy Emilii Plater nr 15 w Warszawie o powierzchni 868m<sup>2</sup>, na której znajduje się budynek mieszkalny o powierzchni 740m<sup>2</sup>. Emitent zawarł dwie umowy dotyczące ww. nieruchomości o łącznej wartości 450 tys. zł:

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

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

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

#### 7. Zakwalifikowanie Invista SA do segmentu NewConnect Lead

W wyniku weryfikacji dokonanej w dniu 21 grudnia 2012 roku przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA począwszy od sesji giełdowej w dniu 2 stycznia 2013 roku akcje Invista SA zostały zakwalifikowane do segmentu NewConnect Lead.

#### 8. Zatwierdzenie prospektu emisyjnego INVISTA SA przez Komisję Nadzoru Finansowego

W dniu 26 marca 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego Spółki, sporządzonego w związku z zamiarem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H, I. Prospekt emisyjny jest dostępny w formie elektronicznej w sieci Internet min na stronie: [www.invista.com.pl](http://www.invista.com.pl).

### **B. Jednostka zależna**

Spółka kontynuowała działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału, przejmowania przedsiębiorstw oraz oferowania instrumentów finansowych. Głównym celem w 2012 roku było rozwinięcie działalności w obszarze rynku pierwotnego. Ostatecznie ze względu na praktyczne wygaszenie aktywności inwestorów w obszarze rynku pierwotnego powyższy cel nie został zrealizowany na zadowalającym poziomie.

Zarząd prowadził prace zmierzające do pozyskania nowych klientów, co doprowadziło do realizacji następujących projektów:

- Emisji obligacji niezabezpieczonych serii A na okaziciela spółki Nettle S.A. o wartości 1 255 tys. zł, przeprowadzonej w trybie emisji prywatnej. Zgodnie z postanowieniami umowy Invista Dom Maklerski pełnił funkcję oferującego,
- Emisji obligacji niezabezpieczonych serii A na okaziciela spółki Invista S.A. o wartości 3 865 tys. zł, przeprowadzonej w trybie emisji prywatnej. Zgodnie z postanowieniami umowy Invista Dom Maklerski pełnił funkcję oferującego.
- Realizacji umowy o wykonywanie usług doradczych związanych z upublicznianiem akcji dla spółki DCB S.A. z siedzibą w Olsztynie, Zgodnie w umową Invista Dom Maklerski S.A. pełnił rolę doradcy.
- Emisji obligacji na okaziciela serii B3 zamiennych na akcje zwykłe serii V spółki Calatrava Capital S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z postanowieniami umowy Invista Dom Maklerski S.A. pełnił rolę oferującego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka posiada zawarte następujące umowy:

- Marbud Grupa Budowlana S.A. – umowa oferowania na przygotowanie i przeprowadzenie oferty publicznej akcji, przygotowanie prospektu emisyjnego oraz dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego z

dnia 19 stycznia 2011r. Ponadto Invista Dom Maklerski S.A. jest stroną dwóch umów zawartych z akcjonariuszami spółki Marbud Grupa Budowlana S.A. – o publiczną sprzedaż i wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego.

Niniejszy projekt prowadzony jest wraz ze spółką IPO Doradztwo Strategiczne S.A., która jest stroną umowy.

Na dzień dzisiejszy postępowanie przez KNF w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego jest zawieszona na wniosek Marbudu w związku z koniecznością zbadania sprawozdania finansowego za 2011 przez biegłego rewidenta oraz słabą koniunkturą na GPW (zawieszenie nastąpiło wiosną 2012 r).

- Invista S.A. – umowa oferowania (przygotowanie prospektu emisyjnego oraz dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego) z dnia 1 czerwca 2012 r. W dniu 26 marca 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego Spółki, sporządzonego w związku z zamiarem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H, I.
- SSI S.A. – umowa o oferowanie obligacji – Invista DM S.A. ma zgodnie z umową pośredniczyć w proponowaniu obligacji. Ze względu na koniunkturę oferta została wstrzymana na prośbę Spółki.

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

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

W dniu 24 lutego 2012r. Invista Dom Maklerski S.A. złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy podnosząc liczne uchybienia przez KNF przepisów regulujących procedurę administracyjną.

W dniu 23 kwietnia 2013 roku Komisja jednogłośnie obniżyła karę pieniężną nałożoną na INVISTA Dom Maklerski SA w dniu 7 lutego 2012 r. z 60 tysięcy złotych do 35 tysięcy złotych. Obniżając wysokość kary, KNF uwzględniła dodatkowe okoliczności mające wpływ na wysokość nałożonej kary pieniężnej, w tym takie, które zaistniały po wydaniu zaskarżonej decyzji.

### **3.9 Przewidywany rozwój Grupy.**

Invista SA zamierza kontynuować działalność w obszarze inwestycji kapitałowych tworząc fundusz typu „opportunity fund”.

W perspektywie najbliższego roku obrotowego Invista Dom Maklerski SA zamierza koncentrować się na działalności w następujących obszarach:

- 1) doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej oraz łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw;
- 2) oferowania maklerskich instrumentów finansowych.

Perspektyw rozwoju działalności związane są ściśle z:

- a) koniunkturą na rynku finansowym,
- b) zdolnością do pozyskania nowych klientów.

Mając na uwadze fakt, iż rynek pierwotny akcji w chwili obecnej znajduje się w fazie zastoju, a perspektywy jego wzrostu są trudne do przewidzenia, Zarząd Spółki w celu pozyskania nowych klientów zamierza skoncentrować się w obszarze rynku obligacji korporacyjnych.

Zarząd ocenia, że ze względu na ogólną sytuację na rynku finansowym oraz potencjałem wzrostu długoterminowego finansowania przedsiębiorstw poza sektorem bankowym świadczenie usług związanych z szeroko pojętym rynkiem długu może przynieść zdecydowanie lepsze efekty, niż działalność w pozostałych obszarach określonych w posiadanej licencji na działalność maklerską.



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

#### **1. Ryzyko makroekonomiczne**

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

#### **2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce**

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

#### **3. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego**

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

#### **4. Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego**

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

#### **5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym**

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



## 6. Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych

Rozwój sektora usług finansowych oraz wzrost aktywów zarządzanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w dużej mierze zależy od koniunktury gospodarczej, przekładającej się na zachowanie rynków finansowych. Trudności, jakie towarzyszą precyzyjnej i pewnej ocenie kształtowania się koniunktury w przyszłości nie gwarantują utrzymania na wysokim poziomie rozwoju usług sektora finansowego w przyszłości. Powrót dekoniunktury na rynkach finansowych, porównywalnej do tej z drugiej połowy 2007 r., mógłby się przełożyć negatywnie na rozwój tego sektora, wpływając istotnie na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Ponadto postępująca globalizacja powoduje silniejsze powiązania pomiędzy gospodarkami niż w przeszłości, co skutkuje szybkim przejściem zawirowań z jednej gospodarki na inne. Dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem wspomagającym rozwój Spółki, natomiast zła koniunktura może doprowadzić do zmniejszenia dynamiki rozwoju Spółki.

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

Obecnie obserwuje się tendencje do umacniania pozycji rynkowej największych firm konsultingowych działających w obszarach rynku kapitałowego. 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.

## 8. Ryzyko związane ze zmianą strategii działania

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

## 9. Ryzyko związane z inwestycjami Emitenta

Działalność Emitenta w formie podmiotu inwestycyjnego typu Venture Capital/Private Equity wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym. Emitent będzie ograniczać to ryzyko poprzez wnikliwą analizę biznesplanów przedsiębiorstw, w których zamierza dokonać inwestycji, a także poprzez zapraszanie do współpracy kapitałowej inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Partnerzy finansowi będą dobierani pod kątem ich możliwości zaangażowania w przedsięwzięcie uwzględniając wniesienie przez nich kapitału, doświadczenie i kontakty biznesowe mogące pomóc w rozwoju firmy.

Decyzje inwestycyjne Emitenta podejmowane są w oparciu o analizy dokonywane przez pracowników posiadających doświadczenie w zakresie rynków finansowych, co dodatkowo ogranicza wystąpienie tego ryzyka. Ponadto Emitent nie ogranicza swojej działalności na rynku kapitałowym jedynie do inwestycji na rynku niepublicznym. Posiadane środki finansowe inwestowane są również na rynku regulowanym. Ogranicza to ryzyko małej płynności posiadanego portfela inwestycyjnego, w przypadku gdyby jego skład oparty był wyłącznie na udziałach i akcjach podmiotów z rynku niepublicznego.

## 10. Ryzyko związane z transakcją nabycia nieruchomości w Dąbrowie, Gmina Łomianki

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

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

Obligacje nabyły osoby fizyczne będące właścicielami ww. nieruchomości. Opłacenie obligacji nastąpiło w drodze potrącenia umownego przysługującej im należności od INVISTA S.A. z tytułu zbycia wskazanej powyżej



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

### **11. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego**

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

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

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

### **13. Ryzyko związane z przewidywaną częściową zmiennością wyniku finansowego**

W związku ze zmianą strategii Emitenta na przychody Emitenta i spółki zależnej składają się obecnie wynagrodzenia z tytułu umów na usługi doradcze oraz inne usługi, których część składową stanowią wynagrodzenia wypłacane na zasadzie stałego ryczału 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 różnicowanej 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.

### **14. Ryzyko wad prawnych nieruchomości**

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

Ujawnienie wad prawnych po zawarciu transakcji zakupu nieruchomości może skutkować istotnym spadkiem wartości nieruchomości, a w ostateczności prowadzić do utraty własności takiej nieruchomości. Emitent dąży do minimalizacji ryzyka wad prawnych poprzez rzetelną analizę stanu prawnego każdej nieruchomości, będącej przedmiotem inwestycji Emitenta oraz będzie współpracował z wyspecjalizowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

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

Transakcje na rynku nieruchomości wiążą się z koniecznością zawarcia umowy kupna/sprzedaży umożliwiającej skuteczne i płynne przejście własności nieruchomości. Popołnienie błędu w zawartej umowie lub niedopełnienie wymogów formalnych może skutkować, w skrajnym przypadku nieważnością umowy. Emitent w celu minimalizacji ryzyka transakcji dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy prawnej zawieranych umów kupna/sprzedaży. Ponadto Emitent współpracuje i nadal będzie kontynuował współpracę z wyspecjalizowanymi renomowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

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



## **16. Ryzyko związane długością trwania procesów dotyczących realizacji roszczeń**

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

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

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

## **18. Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości**

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

## **19. Ryzyko błędnej wyceny nieruchomości**

Nieruchomości wymagają określenia ich wartości rynkowej zarówno przed transakcją zakupu, jak i przed transakcją sprzedaży. Istnieje ryzyko nienależytej wyceny, która może doprowadzić do zakupu nieruchomości po cenie wyższej niż jej wartość rynkowa lub do sprzedaży po cenie niższej niż wartość rynkowa, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji. W celu zmniejszenia ryzyka błędnej wyceny Emitent będzie współpracował z doświadczonymi firmami, które oferują kompleksowe usługi w zakresie wyceny nieruchomości.

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

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

## **21. Ryzyko związane z ochroną środowiska**

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

## **22. Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze**

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



### **23. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki**

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

### **24. Ryzyko niepozyskania nowych klientów**

Od drugiej połowy 2009 r., w związku ze stagnacją na rynku usług finansowych w Polsce, liczba klientów Grupy ulegała zmniejszeniu, co przekładało się na przejściowe ograniczenie zakresu świadczonych usług. Zgodnie z zaproponowaną przez Zarząd strategią rozwoju Emitent prowadzi działalność o charakterze funduszu inwestycyjnego tj. funduszu o charakterze zbliżonym do formy funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji (*opportunity fund*) oraz zarządzać portfelem akcji. W celu pozyskania nowych klientów Grupa zamierza skoncentrować się w obszarze rynku regulowanego GPW oraz podjąć działania mające na celu pozycjonowanie marki INVISTA. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie zbudować stabilnego portfela klientów, co może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

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

Emitent posiada 90,01% akcji w podmiocie zależnym INVISTA Dom Maklerski S.A. Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. INVISTA DM działa w oparciu o wydane 3 lipca 2007 r., przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenie (DFL/4020/27/18/07/1/72/1/2007) na prowadzenie działalności maklerskiej. Utrata zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej miałaby negatywne skutki dla Grupy Emitenta. Utrata zezwolenia może nastąpić w drodze decyzji KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień, zgodnie z postanowieniami art.167 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Należy także zauważyć, że aktualnie na wycenę akcji Emitenta i jego postrzeganie przez inwestorów wpływa także kondycja operacyjno-finansowa domu maklerskiego.

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



#### 4 Raport Zarządu spółki INVISTA SA dotyczący przestrzegania zasad „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”<sup>1</sup>.

Nr	ZASADA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DANEJ ZASADY ALBO JEJ NIESTOSOWANIU WRAZ Z UZASADNIENIEM
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK  z wyjątkiem transmisji obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy poprzez sieć Internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej.  Spółka nie będzie stosowała powyższej zasady w sposób trwały we wskazanym zakresie.  Akcjonariusze mogą zapoznać się ze przebiegiem walnego zgromadzenia z raportu opublikowanego po zakończeniu zgromadzenia na stronie internetowej oraz w raporcie bieżącym.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychodów,	TAK
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	NIE Ze względu na rodzaj działalności nie jest możliwe określenie pozycji emitenta.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK

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



3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK
3.11. (skreślony)	-----
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK
3.15. (skreślony);	-----
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK
3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK
3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK
3.22. (skreślony)	-----
Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK
4. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową,	TAK



	według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej, co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.gpwinfostrefa.pl.	TAK Za wyjątkiem korzystania z indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdujących się na stronie www.gpwinfostrefa.pl.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE DOTYCZY  Obecnie Spółka nie ma podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY (zob. zasada nr 6)
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE DOTYCZY (zob. zasada nr 6)
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE (zob. zasada nr 6)
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE DOTYCZY  Obecnie Spółka nie ma podpisanej umowy z Autoryzowanym Doradcą.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK

13 a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej:	NIE Spółka zamieszcza istotne informacje na stronie internetowej oraz w raportach bieżących i okresowych.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z-inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
17	(skreślony)	-----

Źródło: Emitent



## **5 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVISTA S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012**

Zarząd INVISTA S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Ponadto, oświadczamy, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania za 2012 rok, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

## **6 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVISTA S.A. DOTYCZĄCE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ INVISTA ZA ROK 2012.**

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



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



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

Warszawa, 23 maja 2013 roku.