



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
INVISTA S.A.**
za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Warszawa, 22 maja 2013 roku

1 List Prezesa Zarządu

Warszawa, 22 maja 2013 r.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

W minionym roku Zarząd Spółki konsekwentnie realizował przyjętą w poprzednim roku strategię działania Spółki, zmiierzająca 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	134 382,52	233 918,54	32 198,23	56 500,70
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 171 527,09	101 366,89	4 114 320,27	24 484,16
Zysk (strata) brutto	19 015 309,76	1 429 167,25	4 556 093,00	345 201,14
Zysk (strata) netto	15 394 882,87	1 429 167,25	3 688 634,00	345 201,14
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-242 496,33	-288 575,93	-58 102,44	-69 702,65
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 547 394,42	-856 239,20	-610 359,02	-206 816,07
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 411 075,39	1 248 133,67	1 056 899,41	301 474,28
Przepływy pieniężne netto, razem	1 621 184,64	103 318,54	388 437,95	24 955,57
Aktywa razem	45 897 068,20	5 235 279,32	11 226 717,92	1 185 310,48
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 038 610,69	414 690,73	2 700 115,13	93 889,41
Zobowiązania długoterminowe	3 942 135,23	0,00	964 271,62	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	3 471 048,57	407 825,48	849 040,79	92 335,06
Kapitał własny	34 858 457,51	4 820 588,59	8 526 602,79	1 091 421,07
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	0,10	0,05	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,44	0,33	0,11	0,07

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 z działalności Zarządu za rok 2012.

3.1 Informacje o Emitencie.

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

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

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

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

Spółka posiada 90,01% akcji w podmiocie zależnym INVISTA Dom Maklerski SA, którego kapitał zakładowy wynosi 7.716.000 zł.

3.2 Władze Spółki

3.2.1 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.

3.2.2 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 Bazył	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 Wesółowski	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
	Członek Rady Nadzorczej	od 28.06.2012 r. do 13.08.2012 r.
Mirosław Bieniek	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

3.2.3 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.

3.3 Kapitał zakładowy

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

- 1) 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 2) 3.125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 3) 1.953.446 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 4) 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 5) 45.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E;

- 6) 8.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1;
- 7) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 8) 4.305.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G;
- 9) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- 10) 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w pełni opłacony.

Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii I.

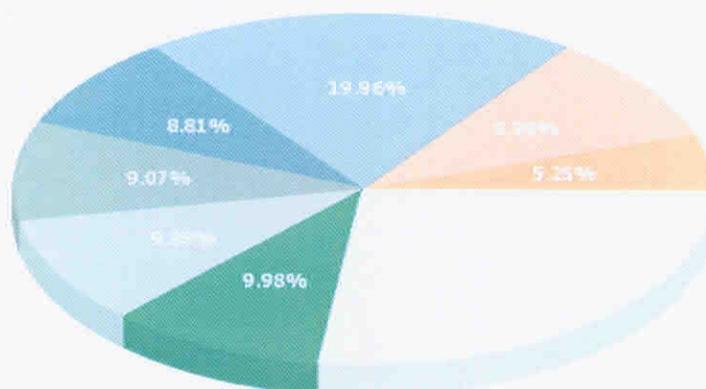
W dniu 1 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 1.471.194,60 o kwotę 6.426.000,00 zł, tj. do kwoty 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.

3.4 Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Invista SA:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba akcji / Liczba głosów</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym równy udziałowi w głosach na WZ</i>
Cezary Nowosad – Prezes Zarządu	4 148 500	5,25%
Jan Bazyl – Członek Zarządu	7 880 000	9,98%
Miroslaw 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%
Razem	78 971 946	100%

Źródło: Emitent



3.5 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2012 r. jak i na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

W trakcie 2012 r. Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

3.6 Informacja dotycząca prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2012.

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

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 dokonany wpisem w księdze wieczystej prowadzonej dla nieruchomości położonej w gminie Łomianki. Wpis dotyczy zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji serii B do kwoty 6.000.000 zł (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 Dom Maklerskiego S.A. oraz podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Zarządu INVISTA Dom Maklerskiego S.A. Odpowiednio do Rady Nadzorczej Spółki zostały ważne powołane 3 (trzy) osoby wskazane przez Kupującego a, do Zarządu 2 (dwie) osoby wskazane przez Kupującego. Tym samym Emitent utracił kontrolę nad INVISTA Dom Maklerski S.A. Jednak, ze względu na posiadany pakiet akcji oraz warunkowy charakter sprzedaży 90,01 % akcji INVISTA Dom Maklerski S.A. pozostaje podmiotem zależnym.

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

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 868m², na której znajduje się budynek mieszkalny o powierzchni 740m². Emitent zawarł dwie umowy dotyczące ww. nieruchomości o łącznej wartości 450 tys. zł:

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

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 poczynszy 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.

3.8 Przewidywany rozwój jednostki.

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



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

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. Opisane 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 doradczycie 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 dekonunktury na rynkach finansowych, porównywalnej do tej z drugiej połowy 2007 r., mógłby się przełożyć negatywnie na rozwój tego sektora, wpływając istotnie na wyniki finansowe 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 wierzycelności, natomiast dotychczasową działalność operacyjną Grupy związaną z posiadaniem licencji maklerskiej prowadzi spółka INVISTA Dom Maklerski S.A. Celem strategicznym Grupy jest ponadto reorientacja obszaru działalności w kierunku rynku regulowanego GPW, zmiana wizerunku oraz pozycjonowanie INVISTA S.A. i INVISTA Dom Maklerski S.A. w gronie renomowanych firm doradczych działających w obszarze bankowości inwestycyjnej. Istnieje ryzyko, że nowy model funkcjonowania Grupy o działalności 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 z zakresu 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 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.

14. Ryzyko wad prawnych nieruchomości

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

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

15. Ryzyko związane z transakcją zakupu nieruchomości

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

Dodatkowo działalność Grupy jest ściśle związana z koniunkturą na rynku nieruchomości. Sytuacja na rynku nieruchomości podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz

wzrostu oraz faz spadku zarówno w stosunku do liczby transakcji, jak i cen transakcyjnych. Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny posiadanych nieruchomości, portfela praw i roszczeń do nieruchomości Emitenta oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta.

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 prowadzić będzie działalność o charakterze funduszu inwestycyjnego tj. funduszu o charakterze zbliżonym do formy funduszy *private equity* oraz funduszy specjalnych sytuacji (*opportunity fund*) oraz zarządzać portfelem akcji. W celu pozyskania nowych klientów Grupa zamierza skoncentrować się w obszarze rynku regulowanego GPW oraz podejmie 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/II/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”¹.

Nr	ZASADA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DANEJ ZASADY ALBO JEJ NIESTOSOWANIU WRAZ Z UZASADNIENIEM
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK z wyjątkiem transmisji obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy poprzez sieć Internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej. Spółka nie będzie stosowała powyższej zasady w sposób trwały we wskazanym zakresie. Akcjonariusze mogą zapoznać się ze przebiegiem walnego zgromadzenia z raportu opublikowanego po zakończeniu zgromadzenia na stronie internetowej oraz w raporcie bieżącym.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje 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

¹ 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. <i>(skreślony)</i>	-----
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK
3.15. <i>(skreślony)</i> ;	-----
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK
3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz 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. <i>(skreślony)</i>	-----
Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK

4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej, co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.gpwinfastrefa.pl .	TAK Za wyjątkiem korzystania z indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdujących się na stronie www.gpwinfastrefa.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 spotkania 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	TAK

	wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	
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"> 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, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, 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. 	
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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012

Zarząd INVISTA S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego 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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI INVISTA S.A. ZA ROK 2012.

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



Jan Bazyl
Członek Zarządu



Cezary Nowosad
Prezes Zarządu

Warszawa, 22 maja 2013 roku.

INVISTA SA
ul. Wspólna 50/14, 00-684 Warszawa
tel.: 22 127 54 22, fax: 22 121 12 04
NIP: 526-24-83-290, REGON 016448150