

MEMORANDUM INFORMACYJNE



Inwest Consulting Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań, www.ic.poznan.pl
Spółka prawa handlowego z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana pod numerem KRS 0000028098
2.672.400 AKCJI SERII G

OFERTA PUBLICZNA 2.672.400 AKCJI SERII G DLA AKCJONARIUSZY INWEST CONNECT S.A.

Memorandum Informacyjne przygotowane zostało w związku z Ofertą publiczną 2.672.400 Akcji serii G o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Inwest Consulting S.A. dla akcjonariuszy Spółki Przejmowanej – Inwest Connect S.A.

Połączenie spółki Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. przeprowadza się w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, czyli poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Connect S.A. na Inwest Consulting S.A. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję 2.672.400 Akcji Połączeniowych wydawanych akcjonariuszom Inwest Connect S.A. (z wyłączeniem Emitenta).

Oferta publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejsze Memorandum nie może być traktowane jako propozycja lub oferta nabycia. Memorandum ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Memorandum nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

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

Dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym przez Komisję Nadzoru Finansowego 27 sierpnia 2009 roku.

OFERUJĄCY:



SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	9
1. INFORMACJE PODSTAWOWE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, DORADCY I BIEGLI REWIDENCI	9
2. HISTORIA ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	10
3. CELE EMISJI AKCJI OFEROWANYCH	11
4. CZYNNIKI RYZYKA	12
5. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	12
6. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE DANYCH FINANSOWYCH	13
7. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU	13
8. ROZWODNIENIE	14
CZYNNIKI RYZYKA	16
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ	16
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM	20
DOKUMENT REJESTRACYJNY	25
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W MEMORANDUM I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI	25
1.1 Emitent	25
2. BIEGLY REWIDENT	26
2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi finansowych	26
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta jeżeli są istotne dla oceny Emitenta	27
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	27
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ	28
5. INFORMACJE O EMITENCIE	28
5.1. Historia i rozwój Emitenta	28
5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta	28
5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	28
5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony	28
5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby	29
5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	29
5.2. Inwestycje	31
5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym	31
5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Emitenta	40
5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania	41
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	41
6.1. Działalność podstawowa	41
6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi	41
6.1.1.1 Opis działalności i Grupy Emitenta	41
6.1.1.2 Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta	45

6.1.1.3 Strategia rozwoju Emitenta	49
6.1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami.....	50
6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.....	51
6.2.1 Opis głównych rynków, na których działa Emitent.....	51
6.2.2 Opis głównych kategorii przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta	56
6.2.3 Główni konkurenci Emitenta	58
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje wskazane w pkt. 6.1 i 6.2 Dokumentu Rejestracyjnego	59
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	59
6.5. Założenie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	60
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	60
7.1. Opis grupy, do której należy Emitent oraz jego miejsce w tej grupie.....	60
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta	62
8. ŚRODKI TRWAŁE	63
8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące lub planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione	63
8.1.1. Opis nieruchomości najmowanych przez Emitenta	63
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	64
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	64
9.1. Sytuacja finansowa grupy kapitałowej Emitenta	64
9.2. Wynik operacyjny	68
9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik	68
9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto grupy kapitałowej Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany	69
9.2.3. Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	70
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	70
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału grupy kapitałowej Emitenta	70
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych	74
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania	76
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną grupy kapitałowej Emitenta	77
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego.....	77
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	77
12. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	77
12.1. Najistotniejsze ostatnie występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym	77

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach mogących mieć znaczny wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	78
13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....	79
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA	79
14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	79
14.1.1. Organ zarządzający	79
14.1.2. Organ nadzorczy	81
14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla	86
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	87
14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Osoby zarządzające	87
14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających oraz nadzorczych zostali powołani na swoje stanowiska	88
14.2.3. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających oraz nadzorczych w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta ..	88
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA.....	88
15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.....	88
15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających.....	88
15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących.....	89
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	89
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	89
16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji	89
16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	90
16.3. Komitety Rady Nadzorczej.....	90
16.4. Procedury ładu korporacyjnego	90
17. PRACOWNICY	91
17.1 Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje.....	91
17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje przez członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta	92
17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	92
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	93
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	93
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	93
18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu	93

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	94
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	94
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA I JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	99
20.1. Historyczne informacje finansowe	99
20.2. Informacje finansowe pro-forma	100
20.3. Sprawozdania finansowe	107
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	107
20.4.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych	107
20.4.1.1. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 r. – 31 grudnia 2008 r.	107
20.4.1.2. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2007 r. – 31 grudnia 2007 r.	107
20.4.1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2006 r. – 31 grudnia 2006 r.	108
20.4.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów	108
20.4.3 Źródło danych finansowych w Memorandum nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta	108
20.5. Data najnowszych informacji finansowych	108
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe	108
20.7. Polityka dywidendy	108
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe	108
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta	109
21. INFORMACJE DODATKOWE	109
21.1. Kapitał zakładowy Spółki	109
21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego	109
21.1.2. Akcje i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału	109
21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będące w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta	110
21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	110
21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	110
21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą	110
21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	110
21.2. Statut Emitenta	113
21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone	113
21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	113
21.2.2.1. Zarząd	114
21.2.2.2. Rada Nadzorcza	115
21.2.2.3. Walne Zgromadzenie	117
21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	119
21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	122

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	122
21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.....	125
21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	125
21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i Statutu, Jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	126
22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI.....	126
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	126
23.1. Eksperti	126
23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła ich danych	126
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	126
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	127
DOKUMENT OFERTOWY.....	131
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	131
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA	131
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	131
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	131
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	131
3.3. Interesy osób zaangażowanych w ofertę	132
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty.....	132
4. DANE O EMISJI.....	133
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych/dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych.....	133
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	133
4.3. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną	134
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych	134
4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania	134
4.5.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym	135
4.5.2. Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie	138
4.5.3. Uprawnienia o charakterze majątkowym	138
4.5.4. Postanowienia o umorzeniu	140
4.5.5. Postanowienia w sprawie zamiany	141
4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe	141
4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych	143
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	143
4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.....	143
4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	148
4.8.3. Obowiązki i odpowiedzialność związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	149
4.8.4. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw.....	151
4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych	152
4.9.1. Przymusowy wykup	152

4.9.2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego	153
4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	154
4.11. Opodatkowanie	154
4.11.1. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych	154
4.11.2. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych	155
4.11.3. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od zagranicznych osób prawnych i fizycznych	155
4.11.4. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji	156
4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych	158
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH	158
5.1. Warunki i wielkość Oferty	158
5.2. Osoby uprawnione do obejmowania Akcji serii G	158
5.2.1. Zamiary znaczących akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty	158
5.3. Parytet Wymiany oraz dopłat na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej	159
5.4. Rejestracja połączenia	159
5.5. Przydział Akcji Połączeniowych	159
5.6. Zawieszenie obrotu akcjami	159
5.7. Skutki prawne niedokonania w określonym terminie wpłat na akcje	160
5.8. Ogłoszenie o niedośściu emisji do skutku	160
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU ...	160
6.1. Wskazanie czy oferowane akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu	160
6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu	160
6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą	161
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania	161
6.5. Działania stabilizacyjne	161
7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	161
7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi	161
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	161
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	161
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	161
9. ROZWODNIENIE	162
10. INFORMACJE DODATKOWE	163
10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją	163

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	163
10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym	163
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji	163
ZAŁĄCZNIKI	164
Załącznik nr 1 - Statut Emitenta	164
Załącznik nr 2 - Odpis z KRS	170
Załącznik nr 3 – Plan Połączenia wraz z opinią biegłego rewidenta	179
Załącznik nr 4 - Definicje i objaśnienia skrótów, słowniczek branżowy	197
Załącznik nr 5 - Wykaz odesłań zamieszczonych w Memorandum:	199

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Memorandum i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Memorandum. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Memorandum, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w akcje, opisanym w części Czynniki Ryzyka. Wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące akcji powinny być podejmowane każdorazowo po rozważeniu treści całego Memorandum. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do treści Memorandum Informacyjnego inwestor wnoszący powództwo ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Memorandum przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze Podsumowanie będące częścią Memorandum, ponoszą odpowiedzialność jedynie wówczas, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Memorandum.

1. INFORMACJE PODSTAWOWE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, DORADCY I BIEGLI REWIDENCI

Nazwa (firma)	Inwest Consulting Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Poznań
Adres siedziby	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Telefon	+48 061 851 86 77
Telefaks	+48 061 851 86 77
Adres e-mail	biuro@ic.poznan.pl
Strona internetowa	www.ic.poznan.pl
REGON	630316445
NIP	778-10-24-498
KRS	0000028098
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nie oznaczono terminu zakończenia działalności Emitenta.	

Zakres działalności Spółki obejmuje:

- 1) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – FPKD 70.22.Z,
- 2) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z,
- 3) Działalność holdingów finansowych - PKD 64.20.Z,
- 4) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych - PKD 64.30.Z,
- 5) Pozostałe formy udzielania kredytów - PKD 64.92.Z,
- 6) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 64.99.Z,
- 7) Reklama - PKD 73.1,
- 8) Pozaszkolne formy edukacji - PKD 85.5,
- 9) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z,
- 10) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z,
- 11) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe – PKD 69.20.Z

Zarząd

Paweł Śliwiński	Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

- Michał Stępniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Szczepański	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Gałganek	członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Korecki	członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Pacek	członek Rady Nadzorczej
- Aleksandra Persona-Słowińska	członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Rabenda	członek Rady Nadzorczej

Oferujący:

Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie.

Biegły rewident:

1) Biegłym rewidentem wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2007 i 31 grudnia 2008 r., które zostały zamieszczone w punkcie 20 Dokumentu Rejestracyjnego, była spółka CGS-Audyt Sp. z o.o., 61-541 Poznań, ul. Przemysłowa 46A/141, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 541.

Podpisy pod opinią z badania historycznych informacji finansowych złożył prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz, Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970).

2) Statutowe, jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2006-2008 i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2007-2008, zostały zbadane przez spółkę CGS-Audyt Sp. z o.o., 61-541 Poznań, ul. Przemysłowa 46A/141, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 541.

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2006-2008 złożył prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz, Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970).

3) Raport o informacjach finansowych pro-forma sporządzała spółka CGS-Audyt Sp. z o.o., 61-541 Poznań, ul. Przemysłowa 46A/141, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 541 w imieniu której działał Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz, Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970).

Podmiot ten spełnia warunki niezbędne do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

2. HISTORIA ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki Inwest Consulting S.A oraz Grupy Kapitałowej Inwest Consulting przedstawione są poniżej:

1995 r.:

- 24 lutego 1995 r. - Emitent został utworzony jako spółka Dom Maklerski Polinwest Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu,
- Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy spółki Dom Maklerski Polinwest S.A. na Polinwest Consulting S.A. oraz nowe brzmienie przedmiotu działania spółki. Przedmiotem działania Polinwest Consulting S.A. stało się przede wszystkim usługowe zarządzanie płynnością finansową przedsiębiorstw, świadczenie usług doradztwa finansowego, podatkowego, prawnego oraz pośrednictwo kredytowe, ubezpieczeniowe.

1996 r.:

- rozpoczęcie działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw pod nazwą Polinwest Consulting S.A.,
- doradztwo przy pierwszej w Polsce emisji obligacji gminy wiejskiej (Gmina Mieścisko).

1997 r.:

- zmiana nazwy spółki na Inwest Consulting S.A.
- 2000 r.:
- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji powiatowych (Powiat Środa Śląska).
- 2001 r.:
- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji wojewódzkich (Województwo Wielkopolskie),
 - 50. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Strzegom).
- 2002 r.:
- zorganizowanie pierwszej w Polsce publicznej emisji obligacji komunalnych w formie oferty publicznej (Miasto Rybnik),
 - przychody operacyjne Emitenta przekraczają po raz pierwszy w jego historii 1 mln PLN.
- 2003 r.:
- pomoc w przygotowaniu największego z dotychczasowych programów emisji obligacji komunalnych (Miasto Poznań - 500 mln zł),
 - 100. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Radlin),
 - uzyskanie tytułu Autoryzowanego Doradcy Centralnej Tabeli Ofert S.A.
- 2004 r.:
- zorganizowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji komunalnych na inwestycje realizowane w ramach ZPORR - fundusze strukturalne (Nidzica).
- 2005 r.:
- doradztwo przy publicznej ofercie oraz wprowadzeniu akcji na GPW przez PC Guard S.A.,
 - 150. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto Kalisz),
 - podpisanie umów ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. na doradztwo w procesie przekształceń oraz wprowadzenia na rynek regulowany.
- 2006 r.:
- publiczna emisja 1.000.000 akcji serii B oraz wprowadzenie akcji serii A2 i B na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie – debiut na GPW 20 lipca 2006 r.,
 - przeprowadzenie pierwszej inwestycji kapitałowej - inwestycja kwoty 2.000.000 PLN w udziały spółki Technopark 2 Sp. z o.o.
- 2007 r.:
- publiczna emisja 3.500.000 akcji serii C w wykonaniu prawa poboru,
 - utworzenie Grupy Kapitałowej Inwest Consulting: zawiązanie spółek Inwest Finance Sp. z o.o. (która przejęła działalność doradczą na rzecz jednostek samorządu terytorialnego) i iGlas Sp. z o.o., nabycie udziałów w spółce IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - prywatne emisje akcji dla wspólników IPO Doradztwo Strategiczne oraz dla ING Investment Management S.A.,
 - wpis na listę Autoryzowanych Doradców Rynku NewConnect,
 - utworzenie spółki zależnej Inwest Connect S.A. – funduszu VC/PE dedykowanego spółkom notowanym na NewConnect i wprowadzenie jej na rynek NewConnect.
- 2008 r.:
- przeprowadzenie emisji akcji serii F z prawem poboru,
 - uzyskanie nagrody Giełdy Papierów Wartościowych za największą liczbę spółek wprowadzonych w 2008 r. do obrotu na NewConnect

3. CELE EMISJI AKCJI OFEROWANYCH

Oferta publiczna Akcji serii G jest przeprowadzana w związku z połączeniem Emitenta i spółki Inwest Connect S.A. Połączenie spółek Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmująca) oraz Inwest Connect S.A. (Spółka Przejmowana) jest dokonywane w trybie art. 492 §1 KSH w drodze przeniesienia całego majątku Inwest Connect S.A. na Inwest Consulting S.A. w zamian za Akcje połączeniowe, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (z wyłączeniem Emitenta).

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością:

- Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego
- Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego
- Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym
- Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych
- Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe
- Ryzyko związane z działalnością spółek Makora i iGlas
- Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju
- Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych
- Ryzyko związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP
- Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia prowadzonych przedsięwzięć inwestycyjnych
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych
- Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów
- Ryzyko skali działania
- Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki oraz powiązaniami pomiędzy członkami organów Spółki
- Ryzyko związane z wprowadzeniem Dyrektywy w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym:

- Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową zarejestrowania połączenia
- Ryzyko braku posiadania zezwoleń administracyjnych na dokonanie połączenia
- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi łączenia spółek
- Ryzyko związane z zaskarżeniem uchwał w sprawie połączenia
- Ryzyko związane z przyjętym parytetem wymiany
- Ryzyko związane z możliwością odmowy lub opóźnienia wprowadzenia Akcji serii G do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu
- Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu Akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16, art. 17, art. 18 i art. 56 Ustawy o ofercie publicznej

5. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.099.998 zł i dzieli się na:

- a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

- f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 00000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.

6. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE DANYCH FINANSOWYCH

Niniejsze wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie historycznych informacji finansowych za lata 2006-2008 oraz śródrocznych informacji finansowych za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r sporządzonych według międzynarodowych standardów rachunkowości.

(dane w tys. zł)	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Przychody ze sprzedaży	1 151	1 878	7 726	7 273	1 016
Zysk / strata ze sprzedaży	-886	-602	-3 224	-1 475	21
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-844	-282	-999	-1 465	31
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-899	432	892	4 836	-7
Zysk / strata netto	-1 124	619	-806	4 921	-7
Aktywa trwałe	35 067	31 980	37 608	37 163	2 176
Aktywa obrotowe	20 354	15 944	20 976	18 491	2 103
Aktywa ogółem	55 421	47 924	58 585	55 655	4 279
Kapitał podstawowy	15 100	7 550	15 100	7 550	3 500
Kapitał własny	41 568	42 206	43 296	48 176	4 100
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 616	37 078	37 775	42 452	4 100
Zobowiązania długoterminowe	602	482	1 745	455	14
Zobowiązania krótkoterminowe	9 099	2 664	9 427	1 778	150
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-453	-1 862	-1 372	-4 394	-162
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14	-3 466	-12 506	-4 709	-2 112
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-110	-17	7 263	17 552	3 438
Przepływy pieniężne netto razem	-576	-5 344	-6 614	8 449	1 164

7. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Memorandum Emitent oferuje oraz będzie ubiegać się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 1.336.200 złotych.

Akcje serii G są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda i nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Zgodnie z Uchwałą Połączeniową Akcje serii G zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, bez obowiązku objęcia i opłacenia tych Akcji, w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki Przejmowanej, przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany akcji: w zamian za 1 (jedną) akcję Spółki Przejmowanej 1 (jedna) Akcja Połączeniowa Spółki Przejmującej (Parytet Wymiany).

Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Połączeniowych, zgodnie z § 2 uchwały Inwest Consulting S.A. w sprawie połączenia Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. oraz zmian w statucie Inwest Consulting S.A. z dnia 28 stycznia 2009 r. (Uchwała Połączeniowa) są osoby będące akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym, tj. te osoby, na których rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach prowadzonych przez domy maklerskie, bądź banki prowadzące działalność maklerską, zapisane będą akcje Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym, z wyjątkiem Inwest Consulting S.A. i spółek zależnych od Inwest Consulting S.A. Dzień Referencyjny ustalony zostanie przez Zarząd Spółki Przejmującej w porozumieniu i przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów i uregulowań obowiązujących w KDPW S.A.

Z uwagi na fakt iż akcje Inwest Consulting S.A., tego samego rodzaju co Akcje serii G, są już notowane na GPW, Akcje serii G będą dopuszczone do obrotu giełdowego na mocy § 19 ust. 1 Regulaminu Giełdy w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego.

Zarząd Emitenta złoży wniosek o wprowadzenie Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym GPW niezwłocznie po otrzymaniu postanowienia sądu rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału poprzez emisję akcji serii G.

Należy podkreślić iż termin notowań Akcji Połączeniowych na GPW S.A. zależy głównie od terminu rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego o ww. Akcje. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowań Akcji na GPW S.A.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji Połączeniowych mogło nastąpić w III kwartale 2009 r.

Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów związanych z emisją i wprowadzeniem do obrotu giełdowego Akcji serii G to 110 tys. zł. Obejmuje ona przede wszystkim koszty sporządzenia Memorandum, wynagrodzenie Oferującego, opłaty i prowizje związane z wprowadzeniem Akcji serii G do obrotu giełdowego uiszczane na rzecz GPW, Komisji oraz KDPW, oraz pozostałe koszty, w tym inne opłaty administracyjne i koszty udostępnienia Memorandum.

8. ROZWODNIENIE

Struktura akcjonariatu przed emisją akcji serii G, wedle wiedzy Emitenta na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym:

Akcjonariusz	Akcje*	Głosy*	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 743 411	11 943 411	22,33%	32,99%
Jacek Mrowicki	5 951 631	5 951 631	19,71%	16,44%
IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zarządzany przez IDEA TFI S.A.)	3 610 000	3 610 000	11,95%	9,97%
DM IDMSA	390 462	390 462	1,29%	1,08%
pozostali	13 504 492	14 304 492	44,72%	39,52%
ŁĄCZNIE	30 199 996	36 199 996	100,00%	100,00%

Wedle wiedzy Emitenta na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym, z podmiotów wyżej wskazanych akcje

Spółki Przejmowanej posiada pan Paweł Śliwiński, który posiada 238.300 akcji Inwest Connect S.A., stanowiących poniżej 5 % w kapitale i w głosach w tej spółce.

Łącznie dla akcjonariuszy Inwest Connect S.A. wyemitowane zostanie 2.672.400 akcji serii G.

Po uwzględnieniu powyższych danych, po zarejestrowaniu emisji akcji serii G struktura akcjonariatu będzie wyglądać następująco:

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 981 711	12 181 711	21,24%	31,34%
Jacek Mrowicki	5 951 631	5 951 631	18,11%	15,31%
IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zarządzany przez IDEA TFI S.A.)	3 610 000	3 610 000	10,98%	9,29%
DM IDMSA	390 462	390 462	1,19%	1,00%
pozostali	15 938 592	16 738 592	48,49%	43,06%
ŁĄCZNIE	32 872 396	38 872 396	100%	100%

CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy pragnący podjąć decyzje inwestycyjne związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta, powinni przeanalizować czynniki ryzyka, które zostały szczegółowo opisane w niniejszym punkcie. Zrealizowanie się dowolnego z nich, może mieć negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta i jego wyniki finansowe.

Emitent zawarł w Memorandum Informacyjnym wszystkie znane mu w dniu stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym Informacyjnego czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi papierami wartościowymi.

Należy podkreślić, że w niniejszym Dokumencie zostały przedstawione wszystkie ryzyka, które zdaniem Emitenta mogą mieć istotny wpływ na prowadzoną przez niego działalność. Emitent nie wyklucza, że mogą istnieć inne czynniki dotychczas nierozpoznane przez Spółkę, które mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na jego działalność.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość aktywów finansowych uzależniona jest w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek portfelowych. Duże wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Emitenta.

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej.

Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to będzie ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji/udziałów inwestorowi branżowemu lub funduszowi inwestycji kapitałowych.

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Dekonstrukcja na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej, która jest prowadzona przez Emitenta oraz spółkę z Grupy, tj. IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. W okresie dekonstrukcji, znaczącemu zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na rynek NewConnect lub rynek regulowany, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie.

Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu (doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych na rynku podstawowym GPW i pełnienie funkcji autoryzowanego doradcy NewConnect), a także świadcząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu uzależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent będzie starać się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipotek, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko związane z działalnością spółek Makora i iGlas

Emitent wskazuje, że inwestycje w spółki iGlas Sp. z o.o. oraz Makora Huta Pięknego Szkła S.A. (pośrednio, poprzez nabycie kontrolującej ją w 100 % spółki Huta Ozdobnego Szkła Sp. z o.o.) są to największe inwestycje kapitałowe Emitenta i w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w tych spółkach (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) będzie to miało istotny niekorzystny wpływ na wynik finansowy Emitenta, który będzie zmuszony do aktualizacji wartości tych inwestycji.

Dodatkowo Emitent wskazuje, że spółka Makora objęta jest konsolidacją pełną, w związku z czym potencjalny negatywny wynik finansowy będzie miał odzwierciedlenie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

Emitent wskazuje, że obydwie spółki są obecnie w trudnej sytuacji finansowej. Spółka iGlas Sp. z o.o. jako producent szyb zespolonych odczuła w sposób istotny załamanie koniunktury na rynku budowlanym, co spowodowało znaczący spadek zamówień, a także spadek cen powodujący obniżenie rentowności produkcji. Spółka iGlas przeprowadziła redukcję kosztów, trwają również

poszukiwania inwestora zewnętrznego, a także negocjacje w sprawie najmu hal produkcyjnych. Istnieje ryzyko, że w przypadku nie dojścia do porozumienia w zakresie najmu hal produkcyjnych, spółka będzie musiała zawiesić produkcję.

W dniu 5 stycznia 2009 r. upadłość ogłosił Waterford Wegdwood PLC, będący istotnym odbiorcą produktów Makory. Spowodowało to istotne pogorszenie bieżących wyników finansowych oraz problemy z realizacją spłaty zobowiązań z tytułu dostaw gazu dla PGNiG S.A. oraz kredytu w BGŻ S.A. Spółka Makora podjęła działania mające na celu istotną redukcję kosztów (m.in. poprzez zmianę technologii produkcji oraz znaczącą redukcję zatrudnienia), ale w przypadku braku pozyskania nowych zleceń może dojść do utraty płynności, co w konsekwencji może spowodować złożenie wniosku o upadłość. W dniu 28 maja 2009 r. weszło w życie porozumienie zawarte pomiędzy Makora Huta Pięknego Szkła S.A. a PGNiG S.A. Karpacki Oddział Obrotu Gazem Gazownia Jasielska, dotyczące zasad dostaw gazu i rozliczenia zaległości. Porozumienie zakłada rozłożenie istniejących zaległości w kwocie 2,4 mln zł na okres 36 miesięcy oraz kontynuowanie dostaw gazu. Zawarcie niniejszego porozumienia umożliwia kontynuację produkcji przez Hutę Makora. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku braku lub opóźnień wpływów od kontrahentów lub też braku nowych zleceń, spółka Makora może nie być w stanie realizować porozumienia, w związku z czym PGNiG może wstrzymać dostawę gazu lub rozpocząć dochodzenie zaległych kwot.

Emitent wskazuje, że w obydwu przypadkach dokonał inwestycji w ww. spółki poprzez nabycie udziałów, ale również udzielił tym spółkom pożyczek/nabył obligacje, w związku z czym część przekazanych środków ma zabezpieczenie w postaci cesji/przewłaszczenia na zabezpieczenie. Emitent dokonał już także odpisu aktualizującego udzielonych spółce iGlas pożyczek do wysokości 1,7 mln zł.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna nie sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do mniejszej liczby ofert niepublicznych i ofert publicznych niż w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zmniejszenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie.

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych ograniczone jest wielkością polskiego rynku inwestycji VC/PE, który charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu.

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z sektora MSP. Obszary ryzyka właściwego dla przedsiębiorstw z sektora MSP wynikają z cech charakterystycznych dla tych podmiotów. Występowanie tych ryzyk jest często niezależne od przedmiotu działalności. Zdaniem Emitenta najważniejsze z nich, to ryzyko związane ze sposobem zarządzania, ryzyko związane z małą liczbą pracowników oraz ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób

zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko nieojalności ze strony pracowników znających słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

Emitent będzie ograniczał te ryzyka poprzez stały monitoring zarządów spółek portfelowych, w których będzie współwłaścicielem. Nadzór właścicielski odbywać się będzie poprzez udział przedstawiciela Emitenta w zarządzie spółki portfelowej, lub w jej radzie nadzorczej. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania.

Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych.

Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia prowadzonych przedsięwzięć inwestycyjnych

Emitent wskazuje, że z uwagi na złożoność procesu nabywania akcji/udziałów i ich wprowadzenia do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, istnieje ryzyko niepowodzenia poszczególnych projektów lub też ich opóźnienia.

W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w większości udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymaga to ich przekształcenia w spółkę akcyjną, co może być procesem długotrwałym i przedłużającym się w sposób niezależny od Emitenta, na przykład poprzez decyzje sądów. Proces wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany może się opóźnić np. poprzez procedurę zatwierdzania prospektu lub poprzez odkładanie terminów wejścia na rynek regulowany.

Emitent wskazuje, że w większości przypadków wprowadzenie akcji do obrotu połączone jest z emisją nowych akcji, co w przypadku niepowodzenia tejże emisji może spowodować zrezygnowanie przez określoną spółkę z planów upublicznienia.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktywność funduszy inwestycji kapitałowych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu nowych projektów, a także spowodować zwiększenie kosztów ich pozyskania.

Funkcjonowanie Emitenta jako nie tylko funduszu, ale również spółki doradczej, zmniejsza to ryzyko, gdyż Emitent może świadczyć kompleksowe usługi.

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.

Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest długoletnia współpraca wyższej kadry zarządzającej, pełniącej równocześnie funkcje wiodących konsultantów z Emitentem.

Emitent stosuje także motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, co nie ogranicza możliwości zwiększenia ich wynagrodzeń w przypadku uzyskiwania przez Emitenta dodatniego wyniku finansowego.

Ryzyko skali działania

Szybki rozwój Emitenta powoduje konieczność zatrudniania nowych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku przejściowego zmniejszenia przychodów, wysokie koszty stałe mogą spowodować obniżenie wyniku finansowego Emitenta. Z drugiej strony, istnieje ryzyko, że wzrost liczby projektów w sytuacji braku odpowiedniej ilości pracowników, może spowodować obniżenie efektywności działania Emitenta i grozić opóźnieniami lub niepowodzeniami w realizacji projektów.

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych regulujących działalność gospodarczą wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W szczególności nie można wykluczyć, że dokonane zostaną zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy. Emitent wskazuje także, że przepisy podatkowe mogą być nieprecyzyjne i nie posiadać jednoznacznej interpretacji, co może spowodować nieprzewidziany wzrost obciążeń podatkowych Emitenta i jego Grupy.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki oraz powiązaniami pomiędzy członkami organów Spółki

Emitent wskazuje, że największym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacji wymaganych w prospekcie emisyjnym 32,99 % w głosach, jest pan Paweł Śliwiński, będący Prezesem Zarządu Spółki. Emitent wskazuje, że liczba głosów posiadanych przez pana Pawła Śliwińskiego powoduje, że ma on istotny wpływ na decyzje podejmowane na WZA. Jednocześnie Emitent wskazuje, że jeden z członków Rady Nadzorczej – Pani Aleksandra Persona-Śliwińska, jest osobą blisko związaną – żoną pana Pawła Śliwińskiego, Prezesa Zarządu i znaczącego akcjonariusza Spółki.

Ryzyko związane z wprowadzeniem Dyrektywy w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Emitent wskazuje, że przedmiotem prac Komisji Europejskiej jest projekt dyrektywy w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Dyrektywa ta ma wprowadzić określone uregulowania w zakresie działalności zarządzających tzw. alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ZAFI), zdefiniowanymi według projektu jako wszystkie fundusze, które nie są zharmonizowane na podstawie dyrektywy 85/611/EWG w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe. Definicja ZAFI według projektu jest zakreszona szeroko i obejmuje w szczególności także fundusze VC/PE oraz grupy kapitałowe o charakterze holdingowym. Na przedsiębiorstwa, które obejmie planowana dyrektywa o ZAFI, nałożone zostaną w szczególności dodatkowe obowiązki informacyjne oraz wymogi co do wdrożenia odpowiednich systemów oceny ryzyka. Istnieje ryzyko, że w wypadku przyjęcia tych przepisów, Emitent zostanie objęty ich zakresem, co może wiązać się z utrudnieniami w prowadzeniu dotychczasowej działalności inwestycyjnej lub zwiększeniem kosztów.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową zarejestrowania połączenia

Połączenie zgodnie z art. 493 § 2 KSH następuje z dniem wpisania przez sąd rejestrowy połączenia do rejestru właściwego według siedziby Emitenta jako Spółki Przejmującej. Wpis następuje na wniosek Spółki Przejmującej. Wniosek ten powinien zostać zgłoszony do sądu nie później niż w ciągu 12 miesięcy

od dnia stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, z zastrzeżeniem, iż wniosek do KNF nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego - zgodnie z postanowieniami art. 431 § 4 KSH.

Istnieje ryzyko niedojścia połączenia do skutku w przypadku gdy:

- Zarząd Emitenta nie zgłosi w odpowiednim terminie wniosku do sądu rejestrowego o zarejestrowanie połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G, lub
- sąd rejestrowy oddali wniosek o rejestrację połączenia a postanowienie w tym przedmiocie uprawomocni się.

Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań w celu złożenia wniosku w terminie i na dzień Memorandum w opinii Zarządu nie ma przyczyn, przez które miałyby nie dojść do terminowego złożenia wniosku lub rejestracji połączenia i podwyższenia kapitału.

Ryzyko braku posiadania zezwoleń administracyjnych na dokonanie połączenia

Połączenie Emitenta oraz Inwest Connect S.A. nastąpi z chwilą wpisania przez sąd rejestrowy połączenia do rejestru właściwego według siedziby Emitenta jako Spółki Przejmującej. Ponieważ Inwest Consulting S.A. kontroluje Inwest Connect S.A. w rozumieniu art. 4 pkt 4 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, na podstawie art. 14 ust. 5 cytowanej Ustawy nie jest wymagane uzyskanie zgody na koncentrację.

Istnieje jednak ryzyko zaistnienia konieczności uzyskania innych zgód lub zezwoleń na dokonanie połączenia.

Zgodnie z wiedzą Zarządów Emitenta oraz Inwest Connect S.A. nie jest obecnie wymagane uzyskanie innych zezwoleń administracyjnych na dokonanie połączenia. Jeżeli jednak taka konieczność zaistniałaby w związku ze zmianą dotychczasowych przepisów prawa, połączenie nastąpi po uzyskaniu takich zgód lub zezwoleń.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi łączenia spółek

Podstawowe przepisy prawa, na podstawie których przeprowadzone jest Połączenie, to Kodeks spółek handlowych oraz Ustawa o KRS. Pomimo przeprowadzonej przez Spółkę szczegółowej analizy wszelkich aspektów prawnych mogących zaistnieć w procesie Połączenia Emitent nie jest w stanie zagwarantować, że w wyniku interpretacji przepisów prawa przez sądy, bądź organy administracji publicznej odmiennej niż ta, którą przyjął Emitent, procedura Połączenia nie ulegnie przedłużeniu. Może to mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wizerunek na rynku i dalszy rozwój. Zdaniem Emitenta ryzyko wystąpienia takiej sytuacji jest niewielkie i nie wpłynie istotnie na działalność Emitenta oraz jego wyniki finansowe.

Ryzyko związane z zaskarżeniem uchwał w sprawie połączenia

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych uchwały w sprawie Połączenia podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Emitenta oraz Inwest Connect S.A. mogą zostać zaskarżone w drodze:

- powództwa o uchylenie uchwały w przypadku, gdy zostaną uznane za sprzeczne ze statutem, bądź dobrymi obyczajami i godzące w interes spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza,
- powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą.

Od chwili rejestracji Połączenia powództwo takie musiałoby zostać skierowane wyłącznie przeciwko spółce przejmującej w terminie miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku zaskarżenia jednej z uchwał połączeniowych w wyżej opisanym trybie i uchylenia jej przez Sąd, z urzędu podlegają wykreśleniu wpisy dokonane w związku z Połączeniem. Zgodnie z art. 510 § 2 KSH wykreślenie Połączenia nie wpływa na ważność czynności prawnych podjętych przez spółkę po Połączeniu, a za

zobowiązania wynikające z tych czynności odpowiadają solidarnie spółka przejmująca i spółka przejmowana.

Nie można wykluczyć zaskarżenia uchwał połączeniowych oraz związanych z tym negatywnych skutków dla działalności lub sytuacji finansowej Grypy Kapitałowej po Połączeniu, osiąganych przez nią wyników finansowych, perspektyw rozwoju i wizerunku na rynku.

Emitent na dzień sporządzenia Memorandum nie posiada wiedzy o ewentualnych powodztwach o uchylenie uchwał połączeniowych i uznaje takie ryzyko za znikome.

Ryzyko związane z przyjętym parytetem wymiany

Zgodnie z Uchwałą Połączeniową akcjonariuszom spółki przejmowanej zostaną przyznane Akcje Połączeniowe w proporcji do posiadanych przez nich akcji spółki przejmowanej, stosownie do parytetu wymiany przyjętego w Planie Połączenia. Zgodnie z art. 509 § 3 KSH Uchwała Połączeniowa nie może zostać zaskarżona wyłącznie na podstawie przyjętego parytetu wymiany. Nie wyklucza to jednak dochodzenia przez akcjonariuszy odszkodowania na zasadach ogólnych. W dacie niniejszego Memorandum nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi akcjonariuszy. Może to mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągane przez nią wyniki finansowe, perspektywy rozwoju oraz wizerunku Emitenta na rynku. Emitent nie identyfikuje opisanego wyżej ryzyka jako istotnego.

Ryzyko związane z możliwością odmowy lub opóźnienia wprowadzenia Akcji serii G do obrotu giełdowego

Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji serii G do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonych przez GPW. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wskutek hipotetycznej możliwości przekroczenia terminów obowiązujących w Krajowym Rejestrze Sądowym, Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych mogą powstać opóźnienia przy wprowadzeniu Akcji serii G do obrotu giełdowego niezależne od Emitenta. Może również wystąpić sytuacja, w której Zarząd GPW odmówi wprowadzenia do obrotu regulowanego Akcji serii G.

Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż inwestor nabywający Akcje serii G będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu Akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w artykule 157 i 158 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu Akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z artykułem 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, Giełda Papierów Wartościowych zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji Nadzoru

Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z giełdowego obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

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

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zadecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Połączeniowych.

Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16, art. 17, art. 18 i art. 56 Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Połączeniowych.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej KNF może zastosować ww. środki w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego lub innego dokumentu informacyjnego składanych do KNF lub przekazywanych do publicznej wiadomości wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów,
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W przypadku, gdy KNF zastosuje wobec Emitenta sankcje opisane powyżej może to spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, a w przypadku objęcia przez inwestorów akcji i zakazaniu przez KNF dopuszczenia akcji na rynku regulowanym ograniczy to znacząco możliwość zbywania nabytych przez inwestorów akcji Emitenta.

W sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z art. 56 Ustawy o ofercie publicznej, KNF, zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Zgodnie z art. 494 KSH Inwest Consulting S.A. wstępuje z dniem połączenia w ogół praw i obowiązków Spółki Przejmowanej. Zarząd Inwest Consulting S.A. dokłada staranności w celu prawidłowego wypełniania przepisów prawa w związku z funkcjonowaniem Inwest Consulting S.A. na rynku regulowanym i dołoży staranności w celu prawidłowego wypełniania tych przepisów po połączeniu spółek.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym Emitent nie posiada informacji o toczących się postępowaniach KNF wobec Inwest Consulting S.A. lub wobec Spółki Przejmowanej.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W MEMORANDUM I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

1.1 Emitent

Osobą odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Memorandum jest Emitent.

Nazwa (firma)	Inwest Consulting Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Poznań
Adres siedziby	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Telefon	+48 061 851 86 77
Telefaks	+48 061 851 86 77
Adres e-mail	biuro@ic.poznan.pl
Strona internetowa	www.ic.poznan.pl
REGON	630316445
NIP	778-10-24-498
KRS	0000028098

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Paweł Śliwiński	Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	Wiceprezes Zarządu

Reprezentacja Emitenta jest jednoosobowa.

OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Oświadczam zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

.....
Wiceprezes Zarządu
Sebastian Huczek

2. BIEGŁY REWIDENT

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

1) Biegłym rewidentem wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2007 i 31 grudnia 2008 r., które zostały zamieszczone w punkcie 20 Dokumentu Rejestracyjnego, była spółka CGS-Audytór Sp. z o.o., 61-541 Poznań, ul. Przemysłowa 46A/141, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 541.

Podpisy pod opinią z badania historycznych informacji finansowych złożył:
Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz,
Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970)

2) Statutowe, jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2006-2008 i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2007-2008, zostały zbadane przez spółkę CGS-Audytór Sp. z o.o., 61-541 Poznań, ul. Przemysłowa 46A/141, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 541.

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2006 złożył:
Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz,
Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970)

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2007 złożył:
Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz,
Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970)

Podpisy pod opinią i raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 złożył:
Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz,
Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970)

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2008 złożył:
Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz,
Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970)

Podpisy pod opinią i raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 złożył:
Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz,
Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970)

3) Raport o informacjach finansowych pro-forma sporządzała spółka CGS-Audytór Sp. z o.o., 61-541 Poznań, ul. Przemysłowa 46A/141, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 541 w imieniu której działał Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz, Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970)

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

W okresach, za które w niniejszym Memorandum przedstawiono historyczne informacje finansowe (lata obrotowe 2006-2008) biegły rewident nie został zmieniony, nie zrezygnował i nie został zwolniony.

W powyższym okresie biegłym rewidentem, który był wybierany na każdy kolejny rok, była spółka CGS-Audytór Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 541 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, a osobą dokonującą badania sprawozdań finansowych był prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz – Prezes Zarządu CGS-Audytór Sp. z o.o., Biegły Rewident nr 918/1970.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Niniejsze wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie historycznych informacji finansowych za lata 2006-2008 oraz śródrocznych informacji finansowych za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r. sporządzonych według międzynarodowych standardów rachunkowości.

(dane w tys. zł)	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Przychody ze sprzedaży	1 151	1 878	7 726	7 273	1 016
Zysk / strata ze sprzedaży	-886	-602	-3 224	-1 475	21
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-844	-282	-999	-1 465	31
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-899	432	892	4 836	-7
Zysk / strata netto	-1 124	619	-806	4 921	-7
Zysk / strata na jedną akcję	-0,01	0,36	0,03	0,71	0,00
Zysk / strata rozwodniona na jedną akcję	-0,01	0,20	0,04	0,66	0,00
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa trwałe	35 067	31 980	37 608	37 163	2 176
Aktywa obrotowe	20 354	15 944	20 976	18 491	2 103
Aktywa ogółem	55 421	47 924	58 585	55 655	4 279
Kapitał podstawowy	15 100	7 550	15 100	7 550	3 500
Kapitał własny	41 568	42 206	43 296	48 176	4 100
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 616	37 078	37 775	42 452	4 100
Kapitały mniejszości	5 953	5 128	5 522	5 724	0
Zobowiązania długoterminowe	602	482	1 745	455	14
Zobowiązania krótkoterminowe	9 099	2 664	9 427	1 778	150
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-453	-1 862	-1 372	-4 394	-162
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14	-3 466	-12 506	-4 709	-2 112
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-110	-17	7 263	17 552	3 438
Przepływy pieniężne netto razem	-576	-5 344	-6 614	8 449	1 164

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością został przedstawiony w punkcie 1 części Czynniki Ryzyka.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą Inwest Consulting Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu firmy Inwest Consulting S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028098. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowieniem z dnia 13 lipca 2001 roku (sygn. sprawy: PO.XXI NS-REJ.KRS/3053/1/24).

Poprzednio Emitent jako spółka akcyjna był zarejestrowany w Poznaniu w Rejestrze Handlowym w dziale B pod numerem RHB 9503 przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XIV Wydział Gospodarczy, postanowieniem z dnia 4 kwietnia 1995 roku (sygn. akt: XVI Ns Rej. H 692/95).

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:

- numer REGON: 630316445,
- NIP: 778-10-24-498

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent został zawiązany jako spółka „Dom Maklerski Polinwest” Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu na podstawie aktu zawiązania spółki z dnia 24 lutego 1995 roku sporządzonego w Poznaniu przed notariuszem E. Dorotą Drożdż, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Poznaniu przy ul. Nowowiejskiego 20/3 (akt notarialny Rep. A Nr 1014/1995).

Założycielami Spółki byli:

- Mostostal-Eksport Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- Poznańskie Zakłady Przemysłu Spirytusowego „POLMOS” Przedsiębiorstwo Państwowe w Poznaniu,
- Pan Maciej Kramarek, zamieszkały w Poznaniu,
- Pan Edward Kozicki, zamieszkały w Chojnie,
- Pan Bogdan Kasprzyk, zamieszkały w Pile.

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w dziale B pod numerem RHB 9503 przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XIV Wydział Gospodarczy, postanowieniem z dnia 4 kwietnia 1995 roku (sygn. akt: XVI Ns Rej. H 692/95).

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 maja 1997 roku nazwa Spółki przyjęła brzmienie Inwest Consulting S.A.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

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

Siedziba i forma prawna Emitenta

Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Poznań
Forma prawna: Spółka akcyjna

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów wówczas obowiązującego Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych.

Adres Emitenta

Adres siedziby: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer telefonu: +48 61 851 86 77
Numer faksu: +48 61 851 86 77
Adres e-mail: biuro@ic.poznan.pl
Strona www: www.ic.poznan.pl, www.inwestconsulting.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki Inwest Consulting S.A oraz Grupy Kapitałowej Inwest Consulting przedstawione są poniżej:

1995 r.:

- 24 lutego 1995 r. - Emitent został zawiązany jako spółka Dom Maklerski Polinwest Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu,
- Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy spółki Dom Maklerski Polinwest S.A. na Polinwest Consulting S.A. oraz nowe brzmienie przedmiotu działania spółki. Przedmiotem działania Polinwest Consulting S.A. stało się przede wszystkim usługowe zarządzanie płynnością finansową przedsiębiorstw, świadczenie usług doradztwa finansowego, podatkowego, prawnego oraz pośrednictwo kredytowe, ubezpieczeniowe.

1996 r.:

- rozpoczęcie działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw pod nazwą Polinwest Consulting S.A.,
- doradztwo przy pierwszej w Polsce emisji obligacji gminy wiejskiej (Gmina Mieścisko).

1997 r.:

- zmiana nazwy spółki na Inwest Consulting S.A.

2000 r.:

- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji powiatowych (Powiat Środa Śląska).

2001 r.:

- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji wojewódzkich (Województwo Wielkopolskie),
- 50. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Strzegom).

2002 r.:

- zorganizowanie pierwszej w Polsce publicznej emisji obligacji komunalnych w formie oferty publicznej (Miasto Rybnik),
- przychody operacyjne Emitenta przekraczają po raz pierwszy w jego historii 1 mln PLN.

2003 r.:

- pomoc w przygotowaniu największego z dotychczasowych programów emisji obligacji komunalnych (Miasto Poznań - 500 mln zł),
- 100. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Radlin),
- uzyskanie tytułu Autoryzowanego Doradcy Centralnej Tabeli Ofert S.A.

2004 r.:

- zorganizowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji komunalnych na inwestycje realizowane w ramach ZPORR - fundusze strukturalne (Nidzica).

2005 r.:

- doradztwo przy publicznej ofercie oraz wprowadzeniu akcji na GPW przez PC Guard S.A.,
- 150. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto Kalisz),
- podpisanie umów ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. na doradztwo w procesie przekształceń oraz wprowadzenia na rynek regulowany.

2006 r.:

- publiczna emisja 1.000.000 akcji serii B oraz wprowadzenie akcji serii A2 i B na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie – debiut na GPW 20 lipca 2006 r.,
- przeprowadzenie pierwszej inwestycji kapitałowej - inwestycja kwoty 2.000.000 PLN w udziały spółki Technopark 2 Sp. z o.o.

2007 r.:

- publiczna emisja 3.500.000 akcji serii C w wykonaniu prawa poboru,
- utworzenie Grupy Kapitałowej Inwest Consulting: zawiązanie spółek Inwest Finance Sp. z o.o. (która przejęła działalność doradczą na rzecz jednostek samorządu terytorialnego) i iGlas Sp. z o.o., nabycie udziałów w spółce IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- prywatne emisje akcji dla wspólników IPO Doradztwo Strategiczne oraz dla ING Investment Management S.A.,
- wpis na listę Autoryzowanych Doradców Rynku NewConnect,
- doradztwo przy publicznej ofercie oraz wprowadzeniu akcji na GPW przez Prima Moda S.A.,

2008 r.:

- doradztwo przy publicznej ofercie oraz wprowadzeniu akcji na GPW przez Pozbud T&R S.A.,
- publiczna oferta 15.099.998 akcji serii F z prawem poboru,
- otrzymanie nagrody Giełdy Papierów Wartościowych dla autoryzowanego doradcy, który wprowadził największą liczbę spółek na NewConnect w roku 2008.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym

Inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 31 marca 2009 roku do dnia stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym obejmują przede wszystkim nabywanie udziałów i akcji w spółkach, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz inwestycje w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety akcji/udziałów pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej.

Rok 2006

W dniu 19 września 2006 r. Emitent nabył 16.470 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte w wyniku zawarcia umowy sprzedaży, w określonej prawem formie. Cena nabycia udziałów wynosiła 2.000.000 zł. Źródłem finansowania inwestycji były wpływy z emisji akcji serii B. Nabyte udziały stanowią inwestycję długoterminową. W I kwartale 2007 r. nastąpiło przekształcenie spółki Technopark 2 Sp. z o.o. w spółkę Technopark 2 S.A. W wyniku przekształcenia Emitent objął 1.647.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł. Technopark 2 S.A. jest właścicielem kompleksu przemysłowo-biurowego w Poznaniu. Głównym przedmiotem działalności Spółki Technopark 2 S.A. jest wynajem powierzchni biurowych i magazynowych, będących w posiadaniu Spółki. Celem działalności Spółki Technopark 2 S.A. jest prowadzenie przedsięwzięć deweloperskich, w tym realizowanych na terenach posiadanych przez Spółkę oraz rozwój działalności redeweloperskiej, polegającej na nabywaniu nieruchomości, podwyższaniu ich wartości poprzez zmianę dotychczasowej koncepcji wykorzystania, a następnie ich zbywaniu.

W dniu 25 września 2007 r. Emitent zbył na rzecz spółki zależnej Inwest Connect S.A. część z posiadanych akcji Technopark 2 S.A. w liczbie 123.000 sztuk za łączną kwotę 1.646.970 zł (cena 13,39 zł za 1 akcję). W następnych dwóch tygodniach Emitent zawarł umowy sprzedaży łącznie 315.000 akcji Technopark 2 S.A. za łączną kwotę 4.217.850 zł (cena 13,39 zł za 1 akcję). Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym Emitent jest w posiadaniu 1.209.000 akcji spółki Technopark 2 S.A., stanowiących 19,66 % w kapitale i głosach na WZA. Dodatkowo Inwest Connect S.A. – spółka zależna Emitenta posiada 123.000 akcji Technopark 2 S.A., co łącznie daje grupie kapitałowej Emitenta 21,66 % udziału w głosach na WZA Technopark 2 S.A.

W dniu 28 grudnia 2006 r. Emitent objął 167 udziałów o wartości nominalnej 600 zł w spółce Telestrada Sp. z o.o. Cena, którą Emitent zapłacił za obejmowane udziały wynosiła 100.200 zł i była równa wartości nominalnej obejmowanych udziałów. W maju 2007 roku nastąpiło przekształcenie spółki Telestrada Sp. z o.o. w spółkę Telestrada S.A. W wyniku przekształcenia Emitent objął 200.400 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł. Telestrada S.A. prowadzi działalność telekomunikacyjną. Na dzień 28 marca 2008 r. Emitent posiadał łącznie 250.400 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł, za które zapłacił łącznie 600.200 zł. W dniu 28 marca 2008 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane akcje spółki Telestrada S.A. podmiotowi zależnemu Inwest Connect S.A. za łączną kwotę 1.692.704 zł (6,76 zł za akcję).

Rok 2007

Inwestycje finansowe, które Emitent przeprowadził w roku 2007 możemy podzielić na dwie grupy. Pierwsza z nich obejmuje nabywanie lub obejmowanie większościowych pakietów akcji lub udziałów w spółkach, które są włączane do grupy kapitałowej, druga zaś grupa inwestycji dotyczy nabywania

akcji lub udziałów w spółkach, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (tzw. inwestycje portfelowe).

Inwestycje Emitenta w ramach budowy Grupy Kapitałowej:

INWEST CONNECT S.A.

W dniu 27 lipca 2007 r. Emitent objął w spółce "Inwest Connect" S.A. 4.000.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za łączną kwotę 400.000 zł. Akcje zostały objęte według wartości nominalnej. Źródłem finansowania były środki własne Emitenta. W dniu 28 września 2007 r. Emitent nabył na podstawie umowy cywilnoprawnej 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Inwest Connect S.A. Cena nabycia wynosiła 0,10 zł za jedną akcję i była równa wartości nominalnej (łączna cena nabycia wyniosła 100.000 zł). Akcje zostały nabyte od Pana Pawła Śliwińskiego (500.000 akcji) oraz Pana Jacka Mrowickiego (500.000 akcji). Po emisji akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej, która odbyła się we wrześniu 2007 r., akcje posiadane przez Emitenta stanowią 62,5 % w kapitale zakładowym i uprawniają do 75 % głosów na WZA.

W dniu 30 sierpnia 2007 r. Emitent zawarł z Inwest Connect S.A. umowę ramową, na mocy której Inwest Connect S.A. uzyskał prawo do nabycia w przyszłości od Emitenta akcji tych spółek, dla których docelowym rynkiem notowań będzie rynek NewConnect. Aneks z dnia 25 września 2007 r. strony ustaliły, że na rzecz Inwest Connect S.A. - na zasadach określonych w umowie ramowej - nie będą przekazywane akcje/udziały tych spółek, dla których docelowym rynkiem jest NewConnect, a które wchodzi w skład grupy kapitałowej Emitenta (których sprawozdania finansowe są objęte konsolidacją pełną lub konsolidacją praw własności).

Inwest Connect S.A. jest notowana na rynku NewConnect. Z akcji, które posiada Emitent, do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect są wprowadzone akcje serii B.

INWEST FINANCE Sp. z o.o.

W dniu 13 lutego 2007 r. Emitent zawiązał spółkę pod firmą "Inwest Finance" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Emitent objął w spółce "Inwest Finance" Sp. z o.o. wszystkie, tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy, za łączną kwotę 100.000 zł. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 100 % kapitału spółki "Inwest Finance" Sp. z o.o. oraz uprawniają do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały zostały objęte w zamian za gotówkę. Źródłem finansowania były środki własne Emitenta. W związku ze zmianą strategii Emitenta Inwest Finance Sp. z o.o. przejął obsługę zadań dla samorządu terytorialnego. W 2007 roku umowy zawarte z jednostkami samorządu terytorialnego zawarte przed przekazaniem działalności doradczej dla JST do Inwest Finance sp. z o.o., rozliczane były w Inwest Consulting S.A.

IPO DORADZTWO STRATEGICZNE Sp. z o.o.

W dniu 30 marca 2007 r. Emitent nabył 51 udziałów w spółce IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte na mocy stosownych umów sprzedaży pomiędzy Emitentem, a współnikami IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. Nabyte udziały stanowią 51 % w kapitale zakładowym spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. oraz przyznają głosy stanowiące 51 % łącznej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały zostały nabyte za gotówkę, za kwotę 350.000 zł. Źródłem finansowania nabycia udziałów były środki własne Emitenta.

Nabycie udziałów w IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. ma na celu rozbudowę grupy kapitałowej Emitenta, w której IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. będzie podmiotem prowadzącym działalność i odpowiedzialnym m.in. za przygotowanie prospektów emisyjnych oraz podejmowanie działań na rzecz klientów (spółek) w celu dokonywania ofert publicznych i wprowadzenia papierów

wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz prowadzenie doradztwa i szkoleń w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych. Intencją Emitenta oraz wspólników IPO jest wprowadzenie spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., po stosownych przekształceniach prawnych i osiągnięciu przez nią satysfakcjonujących wyników finansowych, do obrotu giełdowego.

IGLAS Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2007 r. Emitent objął w spółce "iGlas" Sp. z o.o. 501 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 25.050 zł. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 50,1 % kapitału spółki "iGlas" Sp. z o.o. oraz uprawniają do 50,1 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały zostały objęte w zamian za gotówkę. Objęcie udziałów w spółce "iGlas" Sp. z o.o. związane jest z realizacją strategii tworzenia grupy kapitałowej Emitenta.

Celem działania spółki "iGlas" Sp. z o.o. jest sprzedaż i produkcja materiałów budowlanych, w tym produkcja i sprzedaż szkła płaskiego oraz elementów metalowych stolarki budowlanej. Spółka iGlas Sp. z o.o. jest jedną z dwóch spółek produkcyjnych w grupie kapitałowej Emitenta.

BILSAM AVIATION INDUSTRIES Sp. z o.o.

W dniu 11 czerwca 2007 r. Emitent objął udziały w spółce pod firmą "Bilsam Aviation Industries" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu. Emitent objął w spółce "Bilsam Aviation Industries" Sp. z o.o. 7001 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, za łączną kwotę 700.100 zł. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 50,01 % kapitału spółki "Bilsam Aviation Industries" Sp. z o.o. oraz uprawniają do 50,01 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały zostały objęte w zamian za gotówkę.

Przedmiotem działania spółki "Bilsam Aviation Industries" Sp. z o.o. jest produkcja i sprzedaż samolotów ultralekkich. „Bilsam Aviation Industries” Sp. z o.o. jest jedną z dwóch spółek produkcyjnych w grupie kapitałowej Emitenta.

W dniu 31 marca 2008 r. Zarząd Emitenta, po otrzymaniu pisma od prezesa zarządu Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., informującego o dalszych problemach finansowych spółki Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., podjął decyzję o przekwalifikowaniu inwestycji w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. do kategorii aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Skutkiem tego jest zaprzestanie konsolidacji tego podmiotu poczynając od sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31.03.2008 roku (I kwartał 2008 roku). W dniu 08 kwietnia 2008 roku Emitent w wykonaniu postanowień wynikających ze statutu spółki "Bilsam Aviation Industries" Sp. z o.o. zbył 1 udział o wartości nominalnej 100 zł po cenie nominalnej drugiemu z udziałowców spółki (osobie fizycznej) co spowodowało obniżenie udziału Emitenta do 50,0%.

Główne inwestycje w akcje lub udziały w spółkach, dla których Emitent świadczy usługi doradcze

ROVITA S.A.

W dniu 14 lutego 2007 r. Emitent objął 1.242.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki ROVITA S.A. z siedzibą w Niedomicach, o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja akcji serii C spółki ROVITA S.A. została przeprowadzana w drodze subskrypcji prywatnej i była skierowana w całości do Emitenta. Akcje zostały objęte według ich wartości nominalnej, tj. za łączną kwotę 1.242.000 zł. Akcje Emitenta stanowią 9,9 % kapitału zakładowego ROVITA S.A. i zarazem uprawniają do 5,5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ROVITA S.A. Źródłem finansowania były środki

własne Emitenta. Rovita S.A. jest liczącym się hurtowym dystrybutorem markowych produktów spożywczych polskich i zagranicznych. Od III kwartału 2006 r. Emitent doradza spółce Rovita S.A. w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany GPW w Warszawie, dostosowania spółki do wymogów rynku regulowanego oraz w przedmiocie strategii rozwoju spółki.

Objęte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

PRIMA MODA S.A.

W dniu 26 lutego 2007 r. w wyniku zawarcia umowy sprzedaży (w określonej prawem formie) Emitent nabył 90.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Prima Moda S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Nabyte akcje stanowiły 9,0 % w kapitale zakładowym spółki Prima Moda S.A. Nabyte akcje miały wartość nominalną 1 zł i przyznawały głosy stanowiące 5 % łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Akcje zostały nabyte za gotówkę. Cena nabycia akcji wynosiła 750.000 zł. Źródłem finansowania były środki własne Emitenta. Spółka zajmuje się sprzedażą detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych w segmencie obuwia klasy średniej i wyższej. Działalność spółki obejmuje dystrybucję obuwia importowanego głównie z Włoch, we własnych salonach obuwniczych zlokalizowanych na terenie Polski. W dniu 11 maja 2007 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Prima Moda S.A., które postanowiło ustalić wartość nominalną akcji na 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy). Zmiana ta została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 czerwca 2007 r. W wyniku podziału akcji 90.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł zamieniono na 180.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy). W IV kwartale 2007 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego poprzez publiczną emisję, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, obejmującą 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji serii C o wartości nominalnej 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda. Po podwyższeniu kapitału zakładowego akcje Emitenta stanowią 5,62 % w kapitale zakładowym i przyznają głosy stanowiące 3,75 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

Od I kwartału 2007 r. Emitent doradzał spółce Prima Moda S.A. w procesie wprowadzania na GPW w Warszawie oraz w dostosowaniu spółki do wymogów rynku publicznego. W IV kwartale 2007 r. spółka Prima Moda S.A. zadebiutowała na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

Nabyte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

POZBUD T&R S.A.

W dniu 26 lipca 2007 r. Emitent objął 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Luboniu, o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja akcji serii C spółki POZBUD T&R S.A. została przeprowadzana w drodze subskrypcji prywatnej. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, akcje serii C objęte przez Emitenta stanowiły 9,37 % kapitału zakładowego POZBUD T&R S.A. i uprawniały do 7,19 % głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Akcje zostały objęte według ich wartości nominalnej, tj. za łączną kwotę 1.200.000 zł. Źródłem finansowania są środki własne Emitenta. Pozbud T&R S.A. jest jednym z największych producentów stolarki otworowej z drewna i PCV na terenie Wielkopolski. Firma posiada własny salon sprzedaży, a także stale poszerza sieć swoich dealerów na terenie całej Polski.

Emitent doradza spółce POZBUD T&R S.A. w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany GPW w Warszawie oraz dostosowania spółki do wymogów rynku publicznego. W dniu 28 marca 2008 r. KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki POZBUD T&R S.A. w związku z publiczną ofertą 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 1 zł każda. Po dojściu do skutku publicznej oferty akcji serii D, posiadane przez Emitenta akcje stanowią 6,06% kapitału zakładowego POZBUD T&R S.A. i będą uprawniały do 5,06% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Objęte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

KORONI Sp. z o.o.

W dniu 9 października 2007 r. Emitent nabył łącznie 168 udziałów Koroni Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500 zł każdy, dających 66,6 % w kapitale oraz taki sam udział w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Emitent nabył udziały za cenę 3.035 zł za jeden udział, co oznacza łączną cenę 509.880 zł. Źródłem finansowania nabycia były środki własne. Koroni Sp. z o.o. świadczy kompleksowe usługi serwisowe, w skład których wchodzi wynajem i serwis ubrań oraz dostarczanie ich do klientów.

Dodatkowo, Emitent zobowiązał się do udzielenia Spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 790.000 zł w celu spłacenia pożyczek udzielonych spółce Koroni przez dotychczasowych wspólników. Stosowna umowa pożyczki została zawarta w dniu 9 listopada 2007 r.

Jednocześnie na mocy umowy ze spółką Telestrada S.A., która to spółka doradzała w procesie przeprowadzania niniejszej transakcji, w wypadku zbycia przez Emitenta nabytych udziałów spółki Koroni Sp. z o.o., spółce Telestrada S.A. przysługiwać będzie 25 % kwoty będącej różnicą pomiędzy ceną nabycia i ceną zbycia.

Nabyte udziały stanowią inwestycję krótkoterminową. W dniu 13 stycznia 2009 roku Emitent zbył 22 udziały o wartości nominalnej 500 zł po cenie 3.035 zł za udział (cena po której Emitent nabył udziały) oraz w tym samym dniu Emitent zbył 21 udziałów o wartości nominalnej 500 zł po cenie 3.035 zł za udział (cena po której Emitent nabył udziały). Po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży Emitent posiada 125 udziałów o wartości nominalnej 500 zł za udział, które stanowią 49,6% kapitału zakładowego spółki i uprawniają do 49,6% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Rok 2008

„SOVEREIGNFUND TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH” S.A.

W dniu 6 marca 2008 r. Emitent objął 2.000 akcji imiennych serii A w nowo zawiązanej spółce pod firmą „SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna w organizacji z siedzibą w Warszawie. Wartość nominalna akcji serii A wynosi 100 zł każda. Akcje zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 20 % kapitału zakładowego spółki "SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych" S.A. w organizacji oraz uprawniają do 20 % głosów na WZA. Akcje zostały objęte za gotówkę, przed zarejestrowaniem nowo zawiązanej spółki. Akcje zostały opłacone w ¼ ich wartości. Źródłem finansowania są środki własne Emitenta.

Przedmiotem działalności "SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych" S.A. będzie zarządzanie dwoma funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych:

1. Niestandaryzowanym Funduszem Sekurytyzacyjnym inwestującym w wierzytelności wobec osób fizycznych,
2. Parasolowym Funduszem aktywów sektora publicznego, w ramach którego będą działały między innymi subfundusze zajmujące się restrukturyzacją zobowiązań Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, inwestycjami w projekty Partnerstwa Publiczno Prywatnego oraz nabywaniem obligacji emitowanych przez Jednostki Samorządu Terytorialnego w celu finansowania publicznych wydatków infrastrukturalnych.

Działalność zostanie rozpoczęta po uzyskaniu zgody KNF.

Objęte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

REMEDIS S.A.

W dniu 7 kwietnia 2008 r. Emitent otrzymał podpisaną umowę nabycia akcji Remedis S.A., na podstawie której nabył od spółki Eurofaktor S.A. 2.246 sztuk akcji imiennych serii C o łącznej wartości nominalnej 224.600 PLN. Nabyte akcje stanowią 10 % w kapitale zakładowym i uprawniają

do 10 % w głosach ogółem w spółce Remedis S.A. Akcje zostały nabyte za cenę równą ich wartości nominalnej, tj. za kwotę 224.600 PLN.

Remedis S.A. zajmuje się w szczególności pośrednictwem w obrocie wierzytelnościami wobec jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz zapewnianiem finansowania dla jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

Objęte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

HUTA SZKŁA OZDOBNEGO Sp. z o.o. (dawna nazwa - Makora Huta Pięknego Szkła)

W dniu 31 grudnia 2008 r. Emitent podpisał umowę nabycia udziałów w spółce Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie. Na mocy umowy sprzedaży, Inwest Consulting S.A. nabył z dniem 31 grudnia 2008 r. od spółki Nachilce Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, 13.098 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w spółce Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie. Udziały stanowią 66,67 % w kapitale Makora Huta Pięknego Szkła i dają 66,67 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Udziały zostały nabyte za cenę 2.300.000 zł. Cena została już uiszczona. Źródłem finansowania nabycia były środki własne, w szczególności pochodzące z emisji akcji serii F.

Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. to średniej wielkości huta szkła dekoracyjnego, usytuowana w Krośnie.

Objęte udziały stanowią inwestycję długoterminową.

W dniu 30 września 2008 r. Emitent objął obligacje imienne spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. za kwotę 3.066.600 zł. Obligacje są obligacjami dwuletnimi, oprocentowanymi według stawki WIBOR 3M+3 p.p. Obligacje będą mogły być zamienione na udziały/akcje spółki Makora Huta Pięknego Szkła.

W dniu 14 października 2008 r. Emitent zawarł ze spółką Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie umowę pożyczki, na podstawie której Inwest Consulting S.A. udzielił spółce Huta Makora pożyczki pieniężnej w kwocie 1.000.000 zł na okres jednego roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10 % w skali roku.

Łączna wartość umowy pożyczki oraz obligacji udzielonych na rzecz Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. wynosi 4.066.660 zł. Z wyżej wskazanej kwoty, 3.000.000 zł pochodzi ze środków pozyskanych emisji akcji serii F, co stanowi realizację celów emisji opisanych w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF dnia 11 sierpnia 2008 r.

Rok 2009

HUTA SZKŁA OZDOBNEGO Sp. z o.o. (dawna nazwa - Makora Huta Pięknego Szkła)

Emitent w dniu 29 stycznia 2009 r. objął obligacje imienne spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. za kwotę 380.000 zł. Obligacje są obligacjami dwuletnimi, oprocentowanymi według stawki WIBOR 3M+3 p.p. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju instrumentów.

Emitent w dniu 09 marca 2009 r. objął obligacje imienne spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. za kwotę 100.000 zł. Obligacje są obligacjami dwuletnimi, oprocentowanymi według stawki WIBOR 3M+3 p.p. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju instrumentów.

Opis głównych inwestycji podmiotów z grupy kapitałowej Emitenta:

Rok 2006

W roku 2006 Emitent nie posiadał jednostek zależnych.

Inwestycje spółki Inwest Connect S.A. – podmiotu zależnego od Emitenta

Rok 2007

W dniu 25.09.2007 r. Inwest Connect S.A. nabył od spółki Inwest Consulting S.A. - podmiotu dominującego – 123.000 sztuk akcji spółki Technopark 2 S.A. za łączną cenę 1.646.970 zł.

W dniu 15.11.2007 r. Inwest Connect nabył w ofercie publicznej 58.157 akcji spółki Prima Moda S.A. w cenie emisyjnej 12,00 zł za akcję. Łączna cena nabycia wyniosła 697.884 zł.

W dniu 22.11.2007 r. Inwest Connect S.A. nabył 100 udziałów w spółce Falko Piękne Światło Sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie, za łączną kwotę 20.000 zł. Udziały stanowiły wówczas 10 % w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 29.11.2007 r. Inwest Connect S.A. nabył od spółki Inwest Consulting S.A. - podmiotu dominującego - 400.000 sztuk akcji spółki GPPI S.A. za łączną cenę 250.000 zł.

W dniu 10.12.2007 r. Inwest Connect S.A. nabył od spółki Inwest Consulting S.A. - podmiotu dominującego – 340.000 sztuk akcji spółki Polman S.A. za łączną cenę 340.000 zł.

W dniu 17.12.2007 r. Inwest Connect S.A. nabył od spółki Inwest Consulting S.A. - podmiotu dominującego - 500.000 sztuk akcji spółki Maxipizza S.A. za łączną cenę 100.000 zł. Spółka Inwest Connect S.A. zbyła ww. akcje w dniu 18.02.2008 za łączną kwotę 750.000 zł.

W dniu 21.12.2007 r. Inwest Connect S.A. objął 1.000 udziałów w spółce Inbook Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł. Cena objęcia udziałów równa była ich wartości nominalnej, tj. wyniosła łącznie 100.000 zł. Po zmianie formy prawnej spółki Inbook na spółkę akcyjną Inwest Connect S.A. w zamian za posiadane udziały objął 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł.

Rok 2008

W dniu 23.01.2008 r. Inwest Connect S.A. podpisał umowę nabycia 840 udziałów spółki Falko Piękne Światło Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200 zł każdy, za łączną cenę 250.320 zł.

W dniu 19.02.2008 r. Inwest Connect S.A. objął 150 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy w spółce Abakus Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. Cena objęcia udziałów równa była ich wartości nominalnej, tj. wyniosła łącznie 150.000 zł. Objęte udziały stanowią 15 % w podwyższonym do kwoty 1.000.000 zł kapitale zakładowym spółki Abakus Sp. z o.o. Po zmianie nazwy na Artefe oraz formy prawnej na spółkę akcyjną Inwest Connect S.A. w zamian za posiadane udziały objął 15.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł.

W dniu 26.02.2008 r. Inwest Connect S.A. nabył 833.334 akcje spółki Fast Finance S.A. po 0,36 zł za akcję.

W dniu 26.02.2008 r. Inwest Connect S.A. podpisał ze spółką VERBICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu umowę objęcia akcji. Na mocy tej umowy, Inwest Connect S.A. objął 200.000 akcji o wartości

nominalnej 0,10 zł po cenie emisyjnej wynoszącej 0,40 zł oraz 300.000 warrantów subskrypcyjnych, dających w ciągu 3 lat prawo do objęcia - po spełnieniu warunków uzależnionych od kursu akcji spółki VERBICOM w obrocie na rynku NewConnect - do 300.000 akcji spółki VERBICOM S.A. po cenie emisyjnej równej 125 % kursu odniesienia z pierwszego notowania akcji spółki VERBICOM. Dodatkowo, Inwest Connect S.A. zobowiązał się do nabycia na rynku NewConnect do 200.000 akcji Spółki VERBICOM S.A. w terminie do 31.12.2008 r., za cenę nie wyższą niż 2,5 zł za akcję. Inwest Connect, realizując powyższe zobowiązanie, nabył w dniu 09.05.2008 r. na rynku NewConnect 205.686 sztuk akcji spółki VERBICOM S.A.

W dniach 13.03.2008 i 14.03.2008 r. Inwest Connect S.A. nabył od spółki Falko Piękne Światło Sp. z o.o. 190.000 sztuk akcji spółki GPPI S.A. za łączną cenę 391.400 zł.

W dniu 27.03.2008 r. Inwest Connect S.A. nabył w publicznej ofercie 500.000 akcji Maxipizza S.A. oferowanych po cenie emisyjnej 1,20 zł za jedną akcję.

W dniu 28.03.2008 r. Inwest Connect S.A. nabył od spółki Inwest Consulting S.A. - podmiotu dominującego - 250.400 sztuk akcji spółki Telestrada S.A. za cenę 6,76 zł za jedną akcję, to jest za łączną cenę 1.692.704 zł.

W dniu 07.05.2008 r. Inwest Connect S.A. nabył 75 udziałów o wartości nominalnej 500 zł w spółce Alkal Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu za łączną cenę 75.000 zł. W chwili przekształcenia w spółkę akcyjną udziały Inwest Connect S.A. będą stanowiły 5 % w kapitale zakładowym Alkal.

W dniu 07.05.2008 r. spółka Inwest Connect S.A. nabyła od spółki Innovation Technology Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu 43 udziały spółki Microtech International Ltd. Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Inwest Connect S.A. nabył udziały stanowiące 9,68 % w kapitale zakładowym Microtech International Ltd. Sp. z o.o., za łączną kwotę 784.535 zł. Po zmianie formy prawnej spółki Microtech International Ltd. na spółkę akcyjną Inwest Connect S.A. w zamian za posiadane udziały objął 246.820 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł.

W dniu 03.06.2008 r. Inwest Connect S.A. objął 300 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w kapitale zakładowym Factory Polska. Udziały te zostały objęte za gotówkę, za cenę równą wartości nominalnej, to jest za łączną cenę 150.000 zł i stanowią one 20 % w kapitale zakładowym Factory Polska Sp. z o.o.

W dniu 25.09.2008 r. Inwest Connect S.A. objął 303.311 akcji zwykłych za okaziciela serii C spółki Inbook S.A. o wartości nominalnej 0,01 zł za łączną cenę 54.595,98 zł.

Od 01.01.2009 do dnia stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym

W dniu 07.01.2009 r. Inwest Connect S.A. objął 881 udziałów spółki Falko Piękne Światło Sp. z o.o., o wartości nominalnej 200 zł każdy, za łączną cenę 176.200 zł.

Inwestycje spółki Inwest Finance Sp. z o.o. – podmiotu zależnego od Emitenta

Inwest Finance Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta – nie dokonywał znaczących inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym.

Inwestycje spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – podmiotu zależnego od Emitenta

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta – nie dokonywał znaczących inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym.

Inwestycje spółki Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. – podmiotu zależnego od Emitenta

Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta – nie dokonywał znaczących inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym.

W poniższej tabeli przedstawione są inwestycje finansowe Emitenta na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym:

Lp	Nazwa spółki	Liczba akcji/udziałów	Udział emitenta	Cena nabycia 1 akcji/udziału	Łączna cena nabycia	Rynek notowań
1	Inwest Connect S.A.	5 000 000	62,50%	0,1	500 000,00	NC
2	IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	51	51,00%	6 862,75	350 000,25	grupa IC
3	Inwest Finance Sp. z o.o.	100	100,00%	1 000,00	100 000,00	grupa IC
4	iGlas Sp. z o.o.	501	50,10%	50	25 050,00	-
5	Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	7 000	50,00%	100,00	700 000,00	-
6	T2 Investment S.A. (dawniej: Technopark 2 S.A.)	1 209 000	19,70%	1,21	1 468 124,00	NC
7	Prima Moda S.A.	180 000	5,60%	4,17	750 000,00	GPW
8	Rovita S.A.	1 242 000	9,9%	1,00	1 242 000,00	-
9	Pozbud T&R S.A.*	1 000 000	5,58%	1,00	1 000 000,00	GPW
10	Simtel S.A.	450 805	8,00%	0,18	81 145,00	-
11	Koroni Sp. z o.o.	146	49,5%	3 035,00	509 880,00	-
12	SovereignFund TFI S.A.	2 000	20,00%	100,00	200 000,00	-
13	Remedis S.A.	2 246	10%-50%	100,00	224 600,00	-

14	Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.	13 098	66,7%	175,60	2 300 000	-
----	---------------------------------	--------	-------	--------	-----------	---

*bez uwzględnienia akcji zakupionych w transakcjach na GPW

W poniższej tabeli przedstawione są inwestycje finansowe spółki Inwest Connect S.A. – podmiotu zależnego od Emitenta, na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym:

Lp	Nazwa spółki	Liczba akcji/udziałów	Udział w kapitale	Cena nabycia 1 akcji/udziału	Łączna cena nabycia	Rynek notowań
1	Prima Moda S.A.	58 157	1,82%	12,00 zł	697 884,00 zł	GPW
2	Polman S.A.	340 000	9,79%	1,00 zł	340 000,00 zł	NC
3	T2 Investment S.A. (dawniej Technopark 2 S.A.)	123 000	2,00%	13,39 zł	1 646 970,00 zł	NC
4	Maxi Pizza S.A. *	500 000	10,29%	1,20 zł	600 000,00 zł	NC
5	GPPI S.A. (dawniej Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A.) *	590 000	10,22%	1,09 zł	641 400,00 zł	NC
6	Inbook S.A.	10 303 311	19,52%	0,02 zł	154 595,98 zł	NC
7	Telestrada S.A.*	250 400	10,25%	6,76 zł	1 692 704,00 zł	NC
8	Verbicom S.A.	405 686	4,67%	1,08 zł	438 480,68 zł	NC
9	Fast Finance S.A.	833 334	0,83%	0,36 zł	300 000,24 zł	NC
10	Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	1 821	20,50%	245,21 zł	446 520,00 zł	-
11	Artefe S.A. (dawniej Abakus)	15 000 000	15,00%	0,01 zł	150 000,00 zł	NC
12	Microtech International S.A.	246 820	9,68%	3,18 zł	784 535,00 zł	-
13	Alkal Sp. z o.o.	75	5,00%	1 000,00 zł	75 000,00 zł	-
14	Factory Polska Sp. z o.o.	300	20,00%	500,00 zł	150 000,00 zł	-

*bez uwzględnienia akcji zakupionych w transakcjach na NC

5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Emitenta

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym aktywa finansowe Emitenta, wynikające z działalności inwestycyjnej zostały wykazane w pkt. 5.2.1. Dokumentu Rejestracyjnego. Powyższe inwestycje Emitent prowadzi na terenie Polski oraz finansuje w sposób wewnętrzny ze środków własnych.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Nie istnieją zamiary dotyczące inwestycji Emitenta, co do których organ zarządzający podjął wiążące zobowiązania.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

6.1.1.1 Opis działalności i Grupy Emitenta

Inwest Consulting S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, specjalizującą się w inwestycjach oraz doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. Inwest Consulting S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze, inwestycyjne oraz produkcyjne.

Działalność inwestycyjna:

Emitent działa jako fundusz typu venture capital/private equity nie mający specjalnych preferencji branżowych i specjalizuje się w nabywaniu udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

- dopiero powstające i niedawno powstałe (inwestycje typu „seed” i „start-up”),
- znajdujące się w fazie wzrostu (inwestycje na dalszy rozwój),
- spółki dojrzałe (inwestycje na restrukturyzację, przejęcia).

Emitent angażuje się w przedsiębiorstwa nabywając od kilku do kilkudziesięciu procent akcji/udziałów spółki. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

Emitent koncentruje się na inwestycjach:

- w spółki, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW) – inwestycje typu pre-IPO.
- w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety udziałów/akcji pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostają wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Emitent zakłada terminowe posiadanie udziałów/akcji w danej spółce portfelowej. Po zrealizowaniu wzrostu wartości inwestycji Emitent zakłada sprzedaż posiadanych udziałów/akcji. Dezinwestycja następować może poprzez zbycie akcji na rynku regulowanym (w wypadku spółek wprowadzanych do obrotu), poprzez pozyskanie inwestora branżowego, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycji kapitałowych.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym Emitent posiada akcje/udziały następujących spółek:

Nazwa	Liczba akcji / udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje	
Inwest Finance Sp. z o.o.	100	100 %	100 %		Grupy w ramach Kapitałowej
Inwest Connect S.A.	5.000.000	62,5 %	75 %	Spółka notowana na NewConnect	
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	51	51 %	51 %		
Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.	13.098	66,67%	66,67 %		
iGlas Sp. z o.o.	501	50,1 %	50,1 %*		Spółki niepubliczne
SovereignFund TFI S.A.	200	20 %	20 %		
Rovita S.A.	1.242.000	9,90 %	5,49 %		
Simtel S.A.	450.805	8,03 %	4,24 %		
Remedis S.A.	2.246	10 %	10 %		
Koroni Sp. z o.o.	125	49,6 %	49,6 %		
Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	7000	50 %	50 %*		
T2 Investment SA (dawniej: Technopark 2 S.A.)	-	<20%	15%-20%**	Spółka notowana na NewConnect	Spółki publiczne. Udział w głosach pod uwagę nie bierze się
POZBUD T&R S.A.	-	<10%	<5%	Spółka notowana na GPW	
PrimaModa S.A.	-	<10%%	5%-10% %	Spółka notowana na GPW	

*inwestycja zakwalifikowana jako krótkoterminowa, nie wchodzi w skład Grupy

** łącznie Grupa Kapitałowa posiada ponad 20 % w głosach.

Spółka Inwest Consulting S.A. jest także akcjonariuszem w innych spółkach publicznych notowanych na rynku regulowanym lub rynku NewConnect, jednakże w żadnym przypadku jej udział w głosach ogółem nie przekracza 5 %.

W ramach Grupy Kapitałowej działa spółka Inwest Connect S.A., specjalizująca się w inwestycjach w spółki, dla których docelowym rynkiem notowań jest rynek NewConnect. Więcej informacji na ten temat przedstawiono poniżej, w pkt. 6.1.1.3.

Działalność doradcza:

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,
- pełnienie funkcji autoryzowanego doradcy na rynku NewConnect. Inwest Consulting S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect.

Doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany obejmuje w szczególności:

- a) doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- b) sporządzenie lub aktualizację strategii Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną i wprowadzeniu na rynek regulowany, w tym określenie systemu finansowania oraz potrzeb kapitałowych, co obejmuje m.in. określenie struktury kapitałowej oraz opracowanie biznesplanu działania,
- c) doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące m.in.:
 - pomoc w wyborze domu maklerskiego, który będzie oferującym akcje w ofercie publicznej, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
 - pomoc w wyborze biegłego rewidenta, który będzie sporządzał odpowiednią część Prospektu Emisyjnego, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
 - przygotowanie projektów odpowiednich uchwał walnego zgromadzenia,
 - przegląd sytuacji prawnej Spółki pod kątem spełniania wymogów związanych z wprowadzeniem akcji na rynek regulowany,
 - koordynację procesu przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji,
 - szkolenia z zakresu obowiązków informacyjnych i udział w opracowaniu zasad polityki informacyjnej zgodnie z wymaganiami w zakresie spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym.
- d) sporządzenie wycen Spółki, obejmujące m.in. rekomendację w zakresie ceny emisyjnej bądź zakresu ceny emisyjnej,
- e) sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące w szczególności:
 - rekomendację w zakresie strukturyzacji oferty akcji (wielkość, forma sprzedaży, czas wprowadzenia na GPW itp.),
 - sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem WE 809/2004, z wyłączeniem części sporządzanej przez dom maklerski oraz biegłego rewidenta,
 - pomoc w postępowaniu dotyczącym zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego,
 - pomoc w postępowaniu przed Zarządem lub Radą Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
 - uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji.

Inwest Consulting S.A. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Rok emisji
PC Guard S.A.	2005 (IPO)
PC Guard S.A.	2007 (SPO)
Prima Moda S.A.	2007 (IPO)
Pozbud T&R S.A.	2008 (IPO)

Pełnienie funkcji autoryzowanego doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

- a) doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- b) doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,
- c) sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
- d) przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect:
 - szkolenie dla członków organów spółki oraz kluczowej kadry kierowniczej w zakresie obowiązków informacyjnych, ochrony informacji poufnych i zasad oraz ograniczeń w obrocie akcjami,
 - szkolenie w zakresie korzystania z systemów EBI i ESPI,
 - doradztwo w zakresie rejestracji akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- e) uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- f) współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- g) bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym Inwest Consulting S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Divicom S.A.	2007
GPPI S.A.	2008
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Verbicom S.A.	2008
Inbook S.A.	2008
Ruch Chorzów S.A.	2008 (autoryzowany doradca od czerwca 2009)
Artefe	2009

Emitent był Autoryzowanym Doradcą dla następujących spółek, które są notowane na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Telestrada S.A.	2007
Blue Tax Group S.A.	2008

Dodatkowo, Inwest Consulting S.A., na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym ma podpisane umowy z następującymi spółkami przygotowywanymi do wprowadzenia na NewConnect:

Nazwa	Planowany rok debiutu na NewConnect
Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	2010
Alkal Sp. z o.o.	2009
Microtech International S.A.	2009
Factory Polska Sp. z o.o.	2009
Lauren Peso Sp. z o.o.	2010
Star Fitness Sp. z o.o.	2009/2010

W ramach Grupy Kapitałowej, następujące spółki świadczą usługi doradcze:

- IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – działalność doradcza w zakresie rynku kapitałowego,
- Inwest Finance Sp. z o.o. – działalność doradcza dla jednostek samorządu terytorialnego.

Szczegółowe informacje na ten temat są przedstawione poniżej, w pkt. 6.1.1.3.

6.1.1.2 Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

Inwest Connect S.A.:

Nazwa (firma): Inwest Connect Spółka Akcyjna
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 00000286673
 Rok założenia: 2007 r.
 Kapitał zakładowy: 800.000 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

Inwest Connect S.A. od 28 września 2007 r. notowana jest na rynku NewConnect. Przedmiotem działalności Inwest Connect S.A. są inwestycje w akcje lub udziały spółek, dla których docelowym rynkiem notowań jest NewConnect.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym, w skład portfela inwestycyjnego Inwest Connect S.A. wchodziły w szczególności:

Nazwa	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje
GPPI S.A.	-	10-20 %	5%-10 %	Spółka notowana na NewConnect
Polman S.A.	-	9,89 %	5%-10 %	Spółka notowana na NewConnect
Telestrada S.A.	-	10-15% %	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Maxipizza S.A.	-	10-15 %	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Inbook S.A.	-	15-20 %	15-20%	Spółka notowana na NewConnect

Verbicom S.A.	-	<5 %	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Artefe S.A.	15000000	15 %	15 %	Spółka notowana na NewConnect
Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	1821	20 %	20 %	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2010 roku
Alkal Sp. z o.o.	50	5 %	5 %	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2009 roku
Microtech International S.A.	246.820	9,68 %	9,68 %	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2009 roku
Factory Polska Sp. z o.o.	300	20 %	20 %	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2009 roku

Spółka Inwest Connect S.A. jest także akcjonariuszem w innych spółkach publicznych notowanych na rynku regulowanym lub rynku NewConnect, jednakże w żadnym przypadku jej udział w głosach ogółem nie przekracza 5 %.

Wybrane dane finansowe Inwest Connect S.A. za 2008 r. (tys. PLN):

	01.01.2008 - 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-712
Zysk (strata) brutto	-2 698
Zysk (strata) netto	-2 185
Aktywa razem	10 261
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	291
Kapitał akcyjny (zakładowy)	800
Kapitał własny	9 970

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
 Kraj: Polska
 Siedziba: Warszawa
 Adres: 00-534 Warszawa, ul. Mokotowska 56
 Numer KRS: 0000234253
 Rok założenia: 2005
 Kapitał zakładowy: 50.000 PLN
 Zarząd: Cezary Nowosad – Prezes Zarządu

Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu

IPO Doradztwo Strategiczne specjalizuje się w świadczeniu usług doradczych w zakresie ofert publicznych oraz sporządzania prospektów emisyjnych, a także wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym. Od września 2007 r. IPO Doradztwo Strategiczne jest Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w szczególności następujących podmiotów:

Emitent	Rok
II NFI S.A.	2006 r.
NFI Progress S.A.	2006 r.
NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	2006 r.
Alchemia S.A.	2006 r.
Skotan S.A.	2006 r.
Plast - Box S.A.	2006 r.
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.	2007 r.
Energomontaż Południe S.A.	2007 r.
P.A. Nova S.A.	2007 r.
Triton Development S.A.	2007 r.
PC Guard S.A.	2007 r.
Cersanit S.A.	2008 r. (memorandum połączeniowe)
Plast-Box S.A.	2008 r.
Aplisens S.A.	2009 r.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym, IPO Doradztwo Strategiczne SP. z o.o. jest doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla:

Nazwa	Planowany rok emisji
Prospekt związany z wprowadzeniem do obrotu na GPW	2009
Prospekt związany z emisją z prawem poboru	2009

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. jest doradcą w zakresie wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki notowane na rynku regulowanym. Do klientów IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. należały bądź należą w szczególności: Euromark S.A., Zakłady Chemiczne Police S.A., Pamapol S.A., Wielton S.A., Platforma Mediowa Point Group S.A., ES-System S.A., Ruch S.A., Plast-Box S.A., NFI Midas S.A., Boryszew S.A., ENEA S.A., Hutmen S.A.

IPO Doradztwo Strategiczne jest Autoryzowanym Doradcą dla:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Inwest Connect S.A.	2007
Index Copernicus International S.A.	2008

Wybrane dane finansowe IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. za 2008 r. (tys. PLN):

01.01.2008 - 31.12.2008

Przychody ze sprzedaży	1 113
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2
Zysk (strata) brutto	6
Zysk (strata) netto	-2
Aktywa razem	762
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	249
Kapitał zakładowy	50
Kapitał własny	514

Inwest Finance Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): Inwest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000277284
 Rok założenia: 2007
 Kapitał zakładowy: 100.000 PLN
 Zarząd: Dariusz Giza – Prezes Zarządu

Inwest Finance Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od Inwest Consulting S.A., przejęła prowadzoną wcześniej przez Inwest Consulting S.A. działalność doradczą dla jednostek samorządu terytorialnego.

Spółka oferuje usługi doradcze dla samorządów związane przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych. Do najważniejszych należy zaliczyć:

- a) organizowanie procesu związanego z pozyskiwaniem środków komercyjnych na rynku kapitałowym (emisje obligacji komunalnych, kredyty i pożyczki):
 - organizowanie przetargów na wybór agenta emisji,
 - przygotowywanie memorandumów informacyjnych oraz prospektów emisyjnych na potrzeby emisji komunalnych papierów wartościowych,
 - organizowanie przetargów na wybór banku-kredytodawcy.
- b) uczestnictwo w procesie pozyskiwania środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych:
 - opracowywanie oraz aktualizacje wieloletnich planów inwestycyjnych,
 - opracowywanie oraz aktualizacje planów rozwoju lokalnego,
 - opracowywanie studiów wykonalności inwestycji,
 - przygotowanie oraz aktualizacje strategii rozwoju,
 - przygotowanie wniosków dla projektów inwestycyjnych finansowanych ze środków pomocowych.
- c) przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych:
 - przygotowanie oraz aktualizacje wieloletnich planów finansowych,
 - przeprowadzenie analiz wiarygodności kredytowej,
 - przeprowadzenie nietypowych analiz finansowych przedsięwzięć inwestycyjnych.
- d) pozostałe usługi natury ekonomiczno-prawnej:
 - organizowanie przetargów na wybór banku obsługującego budżet JST,
 - działalność szkoleniowa.

Wybrane dane finansowe Inwest Finance Sp. z o.o. za 2008 r. (tys. PLN):

	01.01.2008 - 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży	529
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	79
Zysk (strata) brutto	86
Zysk (strata) netto	80
Aktywa razem	300
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	185
Kapitał akcyjny (zakładowy)	100
Kapitał własny	115

Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. (d. nazwa - Makora Huta Pięknego Szkła):

Nazwa (firma): Huta Szkła Ozdobnego Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Krosno
 Adres: 38-400 Krosno, ul. Ks. J. Popiełuszki 92
 Numer KRS: 0000307510
 Rok założenia: 2007
 Kapitał zakładowy: 982.300 PLN
 Zarząd: Roman Chalaszy – Prezes Zarządu

Spółka została włączona do grupy z dniem 31.12.2008 r. Spółka Huta Szkła Ozdobnego jest właścicielem 100 % akcji spółki Makora Huta Pięknego Szkła S.A., która prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji szkła dekoracyjnego.

Nazwa (firma): Makora Huta Pięknego Szkła Spółka Akcyjna
 Kraj: Polska
 Siedziba: Krosno
 Adres: 38-400 Krosno, ul. Ks. J. Popiełuszki 92
 Numer KRS: 0000317778
 Rok założenia: 2008
 Kapitał zakładowy: 8.000.000 PLN
 Zarząd: Roman Chalaszy – Prezes Zarządu

6.1.1.3 Strategia rozwoju Emitenta

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Zadania stawiane na rok 2009 to:

- 1) Optymalizacja struktury organizacyjnej.

Na koniec 2008 r. w ramach struktury organizacyjnej działalność inwestycyjna prowadzona była w dwóch spółkach: Inwest Consulting S.A. oraz Inwest Connect S.A. Działalność konsultingowa prowadzona była przez Inwest Consulting S.A. oraz Inwest Finance Sp. z o.o. - spółka w 100 % zależna (działalność konsultingowa prowadzona była także w ramach spółki zależnej IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., która jednakże z uwagi na siedzibę w Warszawie nie posiada ścisłych powiązań organizacyjnych).

W 2008 r. rozpoczęty został proces łączenia Inwest Connect i Inwest Consulting S.A. poprzez przejęcie Inwest Connect S.A. przez Inwest Consulting S.A. W związku z tym, działalność inwestycyjna prowadzona będzie przez jedną spółkę – Emitenta – notowaną na GPW.

Zamierza się wydzielić działalność konsultingową prowadzoną w ramach Inwest Consulting S.A. do spółki w 100 % zależnej, tj. Inwest Finance S.A. (zajmującej się dotychczas wyłącznie doradztwem na rzecz samorządu terytorialnego).

Pozwoli to zwiększyć przejrzystość grupy, ułatwi zarządzanie działalnością bieżącą i kosztami.

- 2) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.

Celem jest wprowadzenie w roku 2009 od 4 do 5 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

- 3) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości

Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność swoich przedstawicieli w radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.

- 4) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych

Emitent w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą ubiegały się o wprowadzenie swoich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect.

- 5) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz pozycji lidera w doradztwie finansowym na rzecz jednostek samorządu terytorialnego.

W 2009 roku Emitent będzie starał się rozszerzyć swą działalność w zakresie obsługi rynku kapitałowego dla przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego. Powyższe działania mają na celu doprowadzenie do sytuacji, w której działalność pozainwestycyjna będzie pokrywała wszystkie pozainwestycyjne koszty funkcjonowania spółki. Z punktu widzenia Zarządu Spółki ma to duże znaczenie w sytuacji, gdy wobec niskich wycen na rynku kapitałowym nie opłaca się dokonywać dezinwestycji.

6.1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami

Nie występują nowe produkty lub usługi, wprowadzone lub planowane do wprowadzenia przez Emitenta. Emitent prowadzi i zamierza prowadzić działalność w zakresie opisanym powyżej w pkt. 6.1.1, tj. w zakresie inwestycji kapitałowych i działalności doradczej.

6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

6.2.1 Opis głównych rynków, na których działa Emitent

Sektor MSP w Polsce

Emitent jest spółką inwestującą w przedsiębiorstwa z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP).

Zbiorowa nazwa sektora małych i średnich przedsiębiorstw (sektor MSP) obejmuje małe przedsiębiorstwa zatrudniające do 49 osób i osiągające roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro oraz średnie przedsiębiorstwa zatrudniające od 50 do 249 osób, których roczny obrót nie przekraczał 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.).

Do sektora MSP należy ponad 3,5 mln przedsiębiorstw zarejestrowanych w sektorze REGON działających jako zakłady osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, spółdzielnie, spółki, przedsiębiorstwa państwowe oraz stanowiące własność organizacji społecznych, fundacji oraz przedsiębiorstwa zagraniczne. W 2006 roku zarejestrowanych w systemie REGON było 3 613 537 przedsiębiorstw, z czego 95,1 % stanowiły mikroprzedsiębiorstwa. W tabeli poniżej zaprezentowane zostały podstawowe informacje dotyczące wielkości sektora MSP w Polsce na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Wielkość sektora MSP w Polsce na 30 czerwca 2006 r.:

Klasa przedsiębiorstw	Liczba przedsiębiorstw	Udział (w %)
Małe (0-49 zatrudnionych)	3 580 658	99,09
Średnie (50-259 zatrudnionych)	28 211	0,78
RAZEM MSP	3 610 829	99,87
Duże (ponad 249 zatrudnionych)	4 668	0,13
OGÓŁEM	3 613 537	100,00

Źródło: GUS 2006.

Według „Raportu o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2006-2007” (raporty na temat stanu sektora MSP w poszczególnych latach publikowane są na stronie internetowej Państwowej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – www.parp.gov.pl) liczba przedsiębiorstw aktywnych w Polsce wyniosła na koniec 2006 roku ponad 1,7 mln (nie licząc rolnictwa, leśnictwa, rybactwa i administracji publicznej), z czego 1.686.586 przedsiębiorstw było jednostkami małymi, 14.698 przedsiębiorstwami średnimi, 2.978 – dużymi.

Wielkość sektora MSP w Polsce – przedsiębiorstwa aktywne na koniec 2006 r.

Klasa przedsiębiorstw	Liczba przedsiębiorstw	Udział (w %) w przedsiębiorstwach ogółem
Małe (0-49 zatrudnionych)	1.686.586	98,96
Średnie (50-259 zatrudnionych)	14.698	0,86
RAZEM MSP	1.663.847	99,82

Źródło: Raport o stanie sektora MSP w Polsce w latach 2006-2007, PARP, www.parp.gov.pl

Sektor MSP jest sektorem dynamicznie rozwijającym się. W roku 2006 zarejestrowano 291.201 nowe podmioty, w tym 26.044 nowe spółki. W roku 2007 ogółem zarejestrowano 289.436 nowych podmiotów, z czego 29.559 były to spółki.

Rynek MSP jest rynkiem teoretycznie olbrzymim. W praktyce – z punktu widzenia Emitenta – ograniczony jest przede wszystkim do przedsiębiorstw prowadzących księgi rachunkowe. Liczba przedsiębiorstw w sektorze MSP prowadzących księgi rachunkowe i zatrudniających więcej niż 9 osób wynosiła na koniec 2006 roku 43.799 przedsiębiorstw.

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią wysoko dochodowe i innowacyjne przedsiębiorstwa, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Większość szczególnie małych przedsiębiorstw nastawiona jest bowiem na trwanie (większość z nich to przedsiębiorstwa jednoosobowe).

Emitent inwestuje tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający mają – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swą konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność wprowadzając nowe produkty i technologie. Emitent jest świadomy szans i zagrożeń jakie niesie za sobą zaangażowanie kapitałowe w firmy z sektora MSP. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych, zdaniem Emitenta, słabych i silnych stron przedsiębiorstw z sektora MSP.

Słabe strony	Silne strony
Trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania	Brak obciążenia bezwładem biurokracji
Wysokie obciążenia podatkowe	Szybkość podejmowania decyzji przez kierownictwo – niezależność decyzyjna
Konkurencja ze strony dużych firm	Elastyczność w dostosowaniu strategii
Słabo rozwinięta specjalizacja zarządzania	Stałe poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań
Brak możliwości osiągnięcia korzyści z ekonomii skali	Więcej bodźców do innowacyjności w porównaniu do menadżerów dużych firm
	Łatwiejsze motywowanie pracowników

Najsilniejszym motorem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest stałe poszukiwanie innowacyjności. W małych i średnich przedsiębiorstwach innowacje są potrzebne do zapewnienia im przeżycia na bardzo konkurencyjnym rynku.

Najsilniejszym ograniczeniem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania. Dotyczy to nie tylko Polski, ale całej gospodarki światowej, co podkreślają chociażby badania Banku Światowego (T. Beck, K. Demerguc-Kunt, K. Levine, SMEs, *Growth and Property: Cross Country Evidence*, World Bank, Waszyngton 2004).

Rynek inwestycji kapitałowych VC/PE

Pod względem oferowanych produktów rynkiem Emitenta jest rynek inwestycji kapitałowych typu VC/PE.

Private equity (PE) to inwestycje w udziały lub papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału. Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji. Jest własnym źródłem finansowania inwestycji dla firm o dużym potencjale wzrostu, szczególnie w obszarze nowych technologii.

W Polsce rynek funduszy VC/PE zaczął tworzyć się wraz ze zmianami gospodarczymi, dokonującymi się na początku lat 90-tych. Według raportu „Rynek PE/VC w Polsce” opublikowanego w październiku 2006 roku przez Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A., w Polsce działa około 30 firm zarządzających funduszami VC/PE.

Fundusze VC/PE działające w Polsce można podzielić na następujące kategorie:

- fundusze utworzone w formie zamkniętego funduszu inwestycyjnego (np. SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych),
- fundusze wspierające rozwój przedsiębiorczości lub rozwój regionalny utworzony przy wsparciu instytucji pomocowych (np. Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny),
- fundusze prowadzone przez firmy zarządzające (np. fundusze zarządzane przez Enterprise Investors Sp. z o.o.),
- fundusze działające w formie spółek akcyjnych notowane na GPW w Warszawie (MCI Management S.A., bmp AG).

Odrębną kategorię stanowi Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. który jest instytucją utworzoną przez polski rząd, która prowadzi działalność jako fundusz funduszy VC/PE.

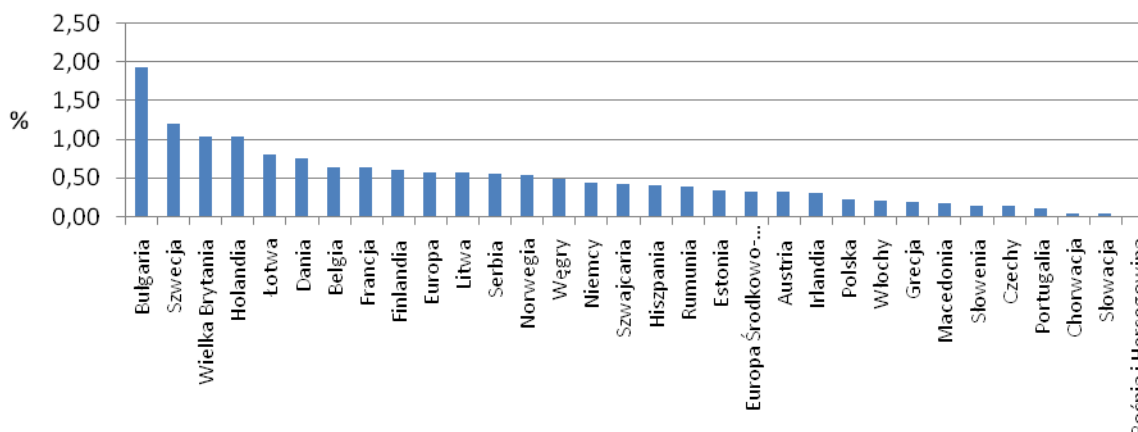
Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje ostra konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele innych firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działające pod różną formą prawną i organizacyjną.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta są fundusze VC/PE których akcje notowane są notowane na GPW w Warszawie. Są to wspomniane wyżej fundusze MCI i bmp AG. Do bezpośredniego otoczenia konkurencyjnego należy zaliczyć również firmy, których działalność, spośród innych prowadzonych przez nie działalności, obejmuje inwestowanie w akcje/udziały spółek nienotowanych na rynku giełdowym. Do tej grupy firm należy w szczególności zaliczyć Capital Partners S.A. oraz IDM S.A., a na rynku NewConnect Wrocławski Dom Maklerski S.A. czy IQ Partners S.A.

Polski rynek inwestycji VC/PE charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Według Raportu „Central and Eastern Europe Statistics 2007. An EVCA Special Paper” opublikowanego we wrześniu 2008 roku przez European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) inwestycje typu VC/PE stanowiły zaledwie 0,222% PKB Polski w porównaniu do średniej w wybranych krajach Europy wynoszącej 0,571% PKB kraju.

Inwestycje VC/PE w stosunku do PKB w wybranych krajach Europy w 2007 roku przedstawione są na poniższym wykresie.

Wykres: Inwestycje VC/PE w stosunku do PKB w 2007 r.

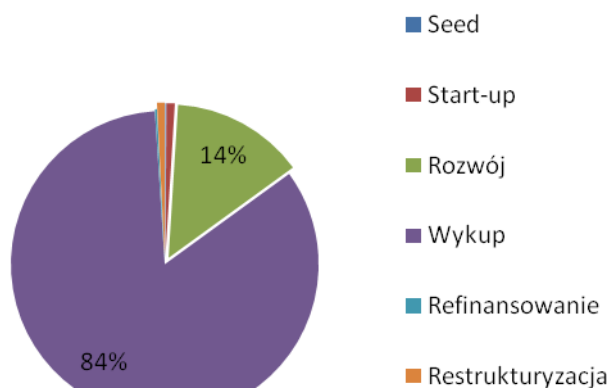


Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Central and Eastern Europe Statistics 2007. An EVCA Special Paper” www.evca.com,

Spośród wszystkich krajów regionu Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest najbardziej znaczącym krajem inwestycji kapitałowych VC/PE.

Struktura inwestycji VC/PE według etapów rozwoju finansowania przedsiębiorstw pokazuje wyraźną przewagę transakcji wykupów i refinansowania, które są możliwe w zasadzie na późnym etapie rozwoju przedsiębiorstw. Inwestycje w przedsiębiorstwa na wczesnym etapie rozwoju (inwestycje typu start-up, lub seed) były marginalne.

Rodzaje inwestycji VC/PE w 2007 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Central and Eastern Europe Statistics 2007. An EVCA Special Paper” www.evca.com,

Emitent uważa, że przytoczone statystyki nie obejmują wielu inwestycji dokonywanych w mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa dokonywane przez liczne firmy doradczo-inwestycyjne. Emitent wskazuje powyższy raport z uwagi na niedostępność innych źródeł opisujących rynek tego typu inwestycji.

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w działalności związanej z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał.

Rozwój i znaczenie rynku kapitałowego dla przedsiębiorstw z sektora MSP został zauważony w opublikowanej w kwietniu 2004 roku przez Ministerstwo Finansów Strategii rozwoju rynku kapitałowego Agenda Warsaw City 2010 (www.gpw.com.pl), w której zapisano misję państwa na rynku kapitałowym. Zgodnie z Agendą Warsaw City 2000 misją państwa na rynku kapitałowym w Polsce jest stworzenie warunków dla rozwoju taniego, efektywnego i bezpiecznego mechanizmu konwersji oszczędności społeczeństwa w krajowe inwestycje i finansowanie krajowych przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza małych i średnich. Zgodnie z przyjętą strategią wdrażane są obecnie w Polsce warunki dla dynamicznego rozwoju polskiego rynku kapitałowego, tak ażeby do 2010 roku nastąpiło zwiększenie znaczenia publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej poprzez zwiększenie jego kapitalizacji w relacji do PKB ze szczególnym naciskiem na zwiększenie ilości spółek prywatnych wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, w tym spółek zagranicznych. Zgodnie ze Strategią rozwoju rynku kapitałowego relacja kapitalizacji publicznego rynku akcji do PKB w Polsce powinna osiągnąć wzrost z poziomu około 20 % (koniec roku 2003) do poziomu minimum 50 % w 2010 roku.

Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Przewidywany wzrost gospodarczy w najbliższych latach powinien pozwolić na wyższy zwrot z inwestycji na polskim rynku, czyniący polski rynek kapitałowy także rynkiem atrakcyjnym dla inwestowania. Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

Rynek pierwszych ofert publicznych

Dobra koniunktura giełdowa w roku 2006 i w pierwszej połowie roku 2007 spowodowała, że w roku 2007 na rynku regulowanym zadebiutowała rekordowa liczba spółek. Dodatkowo, od 30 sierpnia 2007 r. działa rynek NewConnect, będący alternatywnym systemem obrotu w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami, na którym do 31 grudnia 2008 r. zadebiutowały 81 spółki.

Podstawowe dane o GPW 2003-2008:

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Liczba spółek notowanych	374	351	284	255	230	203
Obroty akcjami (mln zł)	331.316	479.480	338.696	197.033	119.518	80,235

Źródło: www.gpw.com.pl

Liczba i wartość ofert publicznych w latach 2006-2008

Rok	2008		2007		2006	
Wyszczególnienie	Liczba ofert	Wartość	Liczba ofert	Wartość	Liczba ofert	Wartość

		(w mln zł)		(w mln zł)		(w mln zł)
Publiczne emisje akcji	88	4312,7	132	9831,3	95	4904,6
Publiczne emisje obligacji	7	900	12	851,2	4	209,8
Publiczne oferty sprzedaży akcji	8	1016,2	36	3192,9	20	1761,2
Publiczne oferty produktów strukturyzowanych	27	1072,5	3	45,4	3	165,9
Publiczne oferty razem	130	7301,4	183	13920,8	122	7041,6
W tym						
Pierwsze oferty publiczne	43	4419,9	77	8297,9	45	3933,1

Źródło: www.knf.gov.pl

Należy się spodziewać, że liczba ofert publicznych w roku 2009 będzie znacząco mniejsza. Można się spodziewać także spadku liczby nowych spółek debiutujących na rynku NewConnect.

6.2.2 Opis głównych kategorii przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2006-2008 i pierwszym kwartale 2009 roku kształtuje się następująco:

	1 kwartał 2009		2008		2007		2006
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej	Jednostkowe
Przychody ze sprzedaży	46	1.151	788	7.726	1.124	7.273	1.016
Przychody finansowe	151	42	1.634	1.328	6.199	4.835	34
Razem	197	1.193	2.422	9.054	7.323	12.108	1.050

(tys. zł)

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2006:

- 1.016 tys. zł, to jest 96,8 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 34 tys. zł, to jest 3,2 % stanowiły przychody finansowe (przychody finansowe w roku 2006 pochodziły z odsetek od środków pieniężnych na rachunku bankowym).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2007:

- 1.124 tys. zł, to jest 15,3 % stanowiły przychody z działalności doradczej,

- 6.199 tys. zł, to jest 86,7 % stanowiły przychody finansowe (przychody finansowe w roku 2007 pochodziły głównie z działalności inwestycyjnej związanej ze sprzedażą papierów wartościowych).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2008:

- 788 tys. zł, to jest 32,5 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 1.634 tys. zł, to jest 67,5 % stanowiły przychody finansowe (przychody finansowe w roku 2008 pochodziły głównie z aktualizacji wartości inwestycji oraz z odsetek od udzielonych pożyczek).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w pierwszym kwartale 2009 roku:

- 46 tys. zł, to jest 23,4 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 151 tys. zł, to jest 76,6 % stanowiły przychody finansowe (przychody finansowe w pierwszym kwartale 2009 roku pochodziły głównie z odsetek od udzielonych pożyczek).

Wszystkie przychody Emitenta za lata 2006-2008 realizowane były na terytorium Polski.

W 2007 roku Emitent w wyniku zakupu udziałów/akcji w spółkach w ilości umożliwiającej mu sprawowanie kontroli, utworzył grupę kapitałową. Grupa kapitałowa Inwest Consulting przygotowuje skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2007 roku ukształtowały się następująco:

SPÓŁKA	2007
iGlas Sp. z o.o.	4.405
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	2.032
Inwest Consulting S.A. – podmiot dominujący	1.124
Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	380
Inwest Finance Sp. z o.o.	23*

(tys. zł)

**W 2007 roku umowy zawarte z jednostkami samorządu terytorialnego zawarte przed przekazaniem działalności doradczej dla jednostek samorządu terytorialnego do Inwest Finance sp. z o.o., rozliczane były w Inwest Consulting S.A.*

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2007:

- 7.273 tys. zł, to jest 60,1 % stanowiły przychody ze sprzedaży, z czego 3.798 tys. zł stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów
- 4.835 tys. zł, to jest 39,9 % stanowiły przychody finansowe (przychody finansowe w roku 2007 pochodziły głównie z działalności inwestycyjnej Inwest Consulting S.A. związanej ze sprzedażą papierów wartościowych).

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2008 roku ukształtowały się następująco:

SPÓŁKA	2008
iGlas Sp. z o.o.	5.402
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	1.113
Inwest Consulting S.A. – podmiot dominujący	788
Inwest Finance Sp. z o.o.	529

(tys. zł)

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2008:

- 7.726 tys. zł, to jest 85,3 % stanowiły przychody ze sprzedaży, z czego 3.329 tys. zł stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów,
- 1.382 tys. zł, to jest 14,7 % stanowiły przychody finansowe (przychody finansowe w roku 2008 pochodziły głównie z działalności inwestycyjnej Inwest Consulting S.A. i podmiotu zależnego Inwest Connect S.A. związanej z udzielanymi pożyczkami - 594 tys. zł oraz ze sprzedażą papierów wartościowych - 669 tys. zł).

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2009 roku ukształtowały się następująco:

SPÓŁKA	1 kw 2009
Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.	790
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	270
Inwest Consulting S.A. – podmiot dominujący	46
Inwest Finance Sp. z o.o.	48

(tys. zł)

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2009 roku:

- 1.151 tys. zł, to jest 96,5 % stanowiły przychody ze sprzedaży, z czego 6 tys. zł stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów,
- 42 tys. zł, to jest 3,5 % stanowiły przychody finansowe (przychody finansowe w pierwszym kwartale 2009 roku pochodziły głównie ze sprzedaży papierów wartościowych).

Przychody finansowe grupy kapitałowej Inwest Consulting oraz przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi.

6.2.3 Główni konkurenci Emitenta

Na rynku regulowanym jest notowanych kilka spółek, które prowadzą działalność zbliżoną lub tożsamą z działalnością Emitenta. Są to spółki o charakterze inwestycyjnym lub inwestycyjno-doradczym. Jako swoich głównych konkurentów notowanych na rynku regulowanym Emitent wskazuje:

- Capital Partners S.A.,
- MCI Management S.A.,
- Dom Maklerski IDM S.A.,
- BBI Capital NFI S.A.,
- Skyline Investment S.A.,
- bmp AG.

Część z tych spółek oprócz działalności inwestycyjnej prowadzi (samodzielnie lub poprzez spółki zależne) działalność doradczą.

Spółki o zbliżonym profilu działalności notowane są również na rynku NewConnect –konkurencją dla Emitenta jest tutaj Wrocławski Dom Maklerski S.A., IQ Partners S.A. czy Blumerang Pre-IPO S.A.

Działalność doradcza, jaką prowadzi Emitent, prowadzona jest przez wiele podmiotów. Najistotniejszą konkurencją, oprócz wskazanej powyżej, są tutaj biura maklerskie, jednakże funkcjonuje wiele spółek, które pełnią funkcję doradców finansowych przy ofertach publicznych. Według zestawienia Gazety Giełdy Parkiet, najaktywniejsze w tym zakresie są BRE Corporate Finance, Corvus Corporate Finance i CA IB Financial Advisers. W zakresie działalności jako Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect najistotniejszymi konkurentami dla Emitenta są w szczególności Wrocławski Dom Maklerski S.A., Kancelaria Ruciński i Wspólnicy, Beskidzki Dom Maklerski S.A. czy Capital One Advisors Sp. z o.o.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje wskazane w pkt. 6.1 i 6.2 Dokumentu Rejestacyjnego

Czynnikiem nadzwyczajnym, mającym wpływ na działalność Emitenta w roku 2006 było przeprowadzenie oferty publicznej akcji i wejście na rynek regulowany. W wyniku oferty publicznej Spółka pozyskała 3,75 mln zł.

W roku 2007 przeprowadzona została kolejna oferta publiczna na kwotę 3,5 mln zł oraz emisja prywatna na kwotę 2,9 mln zł.

W roku 2007 radykalnej zmianie uległa struktura organizacyjna Emitenta. Doszło do utworzenia Grupy Kapitałowej; w szczególności Emitent przeniósł działalność doradczą dla jednostek samorządu terytorialnego do spółki zależnej Inwest Finance Sp. z o.o. Emitent nabył większościowe udziały w warszawskiej spółce doradczej IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. oraz objął większościowe udziały w nowo zawiązanych spółkach iGlas Sp. z o.o. oraz Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.

Począwszy od II kwartału 2007 r. Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

W roku 2007 rozpoczął funkcjonowanie alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW pod nazwą NewConnect. W związku z tym, niektóre spółki z którymi podpisane umowy miał Emitent, zamiast na rynek regulowany zostały wprowadzone na rynek NewConnect. Emitent utworzył podmiot zależny – Inwest Connect S.A. – który został wprowadzony na rynek NewConnect i do którego zostały przeniesione akcje tych spółek posiadanych przez Emitenta, dla których docelowym rynkiem notowań był rynek NewConnect.

W roku 2008 czynnikiem nadzwyczajnym mającym wpływ na działalność Emitenta była dekonstrukcja na rynku kapitałowym. Spadki kursów akcji spółek portfelowych miały istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Dekonstrukcja na rynku kapitałowym miała również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej, która jest prowadzona przez Emitenta. W okresie dekonstrukcji, znaczącemu zmniejszeniu uległa liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie; wiele projektów zostało wstrzymanych w oczekiwaniu na lepszą sytuację rynkową.

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

Emitent nie posiada i nie jest uzależniony od żadnego patentu.

Emitent nie jest uzależniony od żadnej licencji.

Emitent nie jest uzależniony od żadnej z umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.

Emitent nie jest uzależniony od żadnego nowego procesu produkcyjnego.

Umowy istotne zawarte przez Emitenta:

W dniu 14 października 2008 r. zawarł ze spółką Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie umowę pożyczki, na podstawie której Inwest Consulting S.A. udzielił spółce Makora pożyczki pieniężnej w kwocie 1.000.000 zł na okres jednego roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10 % w skali roku; pozostałe warunki pożyczki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu 30 września 2008 r. Spółka Inwest Consulting S.A. objęła obligacje imienne spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. za kwotę 3.066.600 zł. Obligacje są obligacjami dwuletnimi, oprocentowanymi według stawki WIBOR 3M+3 p.p. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju instrumentów.

W roku 2009 Emitent objął obligacje spółki Makora (obecnie pod firmą Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.) na kwotę 480.000 zł (w dniu 28.01.2009 r. – 380.000 zł, w dniu 12.03.2008 r. – 100.000 zł).

Łączna wartość zobowiązań – tj. umowy pożyczki oraz obligacji udzielonych na rzecz Huty Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. (dawniej pod firmą Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o.) przekracza 10 % kapitałów własnych Inwest Consulting S.A.

Poza powyższym, nie występują umowy znaczące dla działalności Emitenta.

6.5. Założenie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje o perspektywach wzrostu rynku usług świadczonych przez Emitenta opierają się na szacunkach Zarządu Emitenta.

Informacje o wielkości rynku, na którym działa Emitent, opierają się na:

- danych Głównego Urzędu Statystycznego,
- danych Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości o wielkości sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce,
- raporcie „*Central and Eastern Europe Statistics 2007. An EVCA Special Paper*” www.evca.com,
- danych i statystyk Komisji Nadzoru Finansowego i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Informacje o pozycji konkurencyjnej opierają się na wiedzy Zarządu.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Opis grupy, do której należy Emitent oraz jego miejsce w tej grupie

Nie występuje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta.

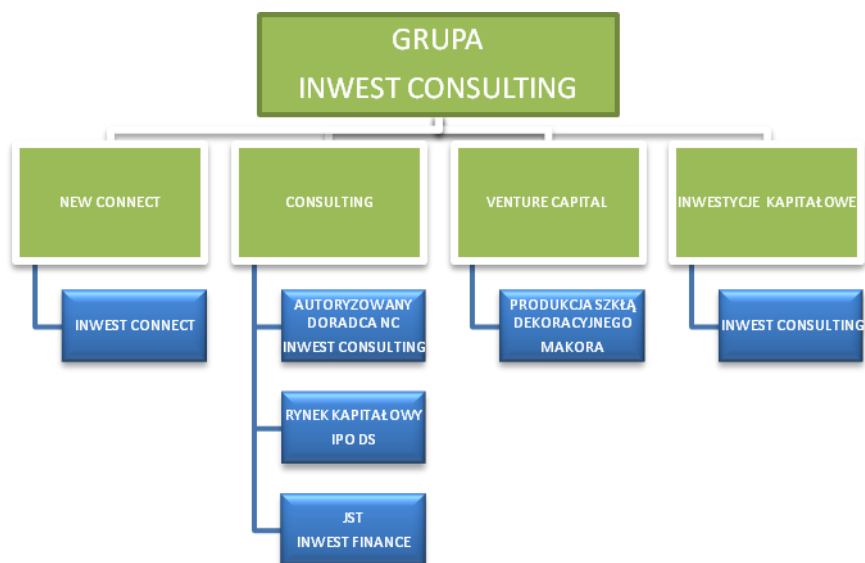
Inwest Consulting S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której wchodzi:

- Inwest Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska,
- Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu, Polska,
- IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polska,
- Huta Ozdobnego Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie, Polska. Spółką w 100 % zależną od Huty Ozdobnego Szkła Sp. z o.o. jest spółką Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie, Polska.

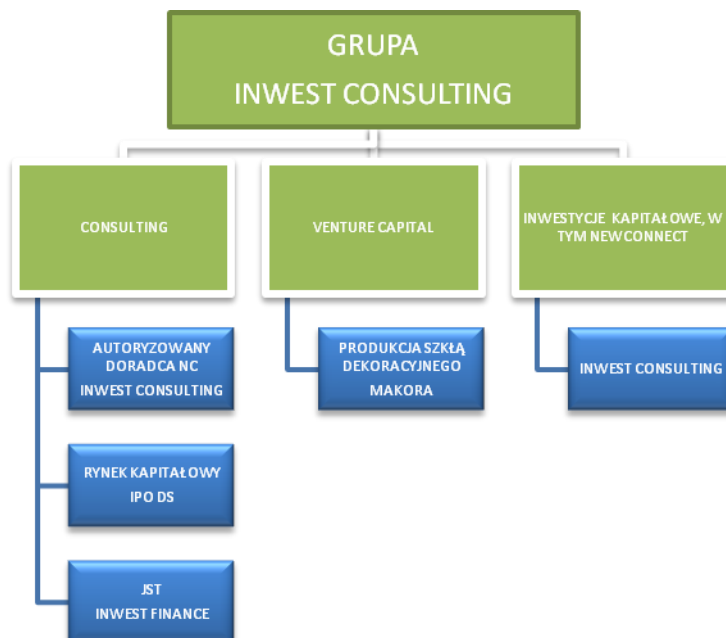
W roku 2008 i 2007 konsolidacją objęta była także spółka iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska.

W dniu 30 czerwca 2009 r. zawiązana została spółka Inwest e-Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska. Kapitał zakładowy spółki wyniósł 5.000 zł i dzielił się na 50 udziałów, z czego 49 udziałów objął Inwest Finance Sp. z o.o., a 1 udział Inwest Consulting S.A. Spółka nie została jeszcze zarejestrowana przez Sąd. Spółka ma charakter celowy i została zawiązana celem realizacji projektu doradczego dla jednostek samorządu terytorialnego.

Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta prezentuje się następująco:



Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta (po połączeniu z Inwest Connect S.A.) prezentować się będzie następująco:



W dniu 18 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta – zespołu składników majątkowych służących do prowadzenia działalności doradczej, funkcjonującej w ramach Działu Doradztwa Finansowego, Działu Doradztwa Prawnego oraz Działu Księgowości, do spółki Inwest Finance Sp. z o.o.

W związku z tym, cała prowadzona przez Inwest Consulting S.A. działalność doradcza spółki będzie prowadzona za pośrednictwem Inwest Finance Sp. z o.o. (spółki, która jest i pozostanie zależną w 100 %). Emitent, notowany na GPW, bezpośrednio będzie zajmował się jedynie inwestycjami kapitałowymi. Zwiększy to przejrzystość grupy i ułatwi zarządzanie kosztami.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 18 czerwca 2009 r. uchwaliło zmianę nazwy Emitenta na „INVESTcon Group Spółka Akcyjna”, przy czym zmiana ta wejdzie w życie z dniem zarejestrowania zmiany przez Sąd, nie wcześniej jednak niż po zarejestrowaniu połączenia Inwest Consulting i Inwest Connect.

Jednocześnie planowana jest zmiana firmy Inwest Finance Sp. z o.o. na „Inwest Consulting”, tak aby nazwę „Inwest Consulting”, mającą siłą pozycję szczególnie na rynku doradztwa dla JST, pozostawić dla działalności konsultingowej.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Nazwa/Siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje
Inwest Finance Sp. z o.o. Poznań, Polska	100	100 %	100 %	
Inwest Connect S.A. Poznań, Polska	5.000.000	62,5 %	75 %	Spółka notowana na NewConnect
	51	51 %	51 %	

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
Warszawa, Polska

Huta Szkła Ozdobnego
Sp. z o.o., Krosno, Polska

(Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. jest właścicielem 100% akcji spółki Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie, która prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji szkła)

iGlas Sp. z o.o.
Poznań, Polska*

13.098	66,67%	66,67 %	
501	50,1 %	50,1 %	

**inwestycja zakwalifikowana jako krótkoterminowa, nie jest włączona do Grupy Kapitałowej*

Więcej informacji o ww. podmiotach znajduje się w pkt. 6.1.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące lub planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione

Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w szczególności Emitent nie jest właścicielem żadnej nieruchomości w związku z czym nie ma na nich obciążeń.

Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o., podmiot zależny od Emitenta posiada nieruchomość fabryczną spółki, znajdującą się w Krośnie, przy ul. Ks. J. Popiełuszki 92, dla której Sąd Rejonowy w Krośnie prowadzi księgę wieczystą nr 00065459/8 oraz nr 00017601/8. Nieruchomość ta obciążona jest hipotekami umownymi kaucyjnymi na kwotę 2.823.000 zł i 750.000 EUR na rzecz Banku BGŻ oddział w Krośnie, kwotą 1.000.000 na rzecz Karpackiej Spółki Gazownictwa Spółka z o.o. - Zakład Gazowniczy w Jasle oraz kwotą 1.000.000 zł na rzecz PGNiG S.A.

Planowane rzeczowe aktywa trwałe

Emitent ani żaden podmiot zależny Emitenta na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym nie podjął zobowiązań co do znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

8.1.1. Opis nieruchomości najmowanych przez Emitenta

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym Emitent wynajmuje od przedsiębiorstwa „METROPOL” Sp. z o.o. z siedzibą w Śremie lokal o łącznej powierzchni 315 m², mieszczący się na 2 kondygnacji budynku położonego w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16. W wynajmowanym lokalu mieści się siedziba Emitenta.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Zgodnie z aktualną wiedzą Zarządu Emitenta, obecnie nie ma wymogów związanych z ochroną środowiska, mogących mieć wpływ na wykorzystanie przez niego rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa grupy kapitałowej Emitenta

W niniejszym memorandum oceny sytuacji finansowej grupy kapitałowej Emitenta dokonano na podstawie na podstawie historycznych informacji finansowych za lata 2006-2008 oraz śródrocznych informacji finansowych za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r. sporządzonych według międzynarodowych standardów rachunkowości.

W poniższej tabeli zaprezentowano rachunek zysków i strat za lata obrotowe: od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oraz za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r.

(dane w tys. zł)	01.01.2009 31.03.2009	Dynamika 1 kw 2009 / 1 kw 2008	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2008 31.12.2008	Dynamika 2008 / 2007	01.01.2007 31.12.2007	Dynamika 2007 / 2006	01.01.2006 31.12.2006
	1	1 / 2	2	3	3 / 4	4	4 / 5	5
Przychody netto ze sprzedaży	1 151	61%	1 878	7 726	106%	7 273	716%	1 016
- od jednostek powiązanych	0	-	0	0	-	0	-	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 145	171%	668	4 397	127%	3 475	342%	1 016
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6	0%	1 210	3 329	88%	3 798	-	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	932	50%	1 851	7 546	100%	7 579	796%	952
- jednostkom powiązanym	0	-	0	0	-	0	-	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	932	100%	928	4 938	98%	5 045	530%	952
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	-	923	2 608	103%	2 534	-	0
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	218	803%	27	180	-	-306	-	64
Koszty sprzedaży	132	-	0	0	-	0	-	0
Koszty ogólnego zarządu	973	155%	629	3 404	291%	1 169	2718%	43
Zysk / strata ze sprzedaży	-886	-	-602	-3 224	-	-1 475	-	21
Pozostałe przychody operacyjne	43	13%	321	2 527	4907%	52	215%	24

Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	-	1	30	2776%	1	53%	2
Dotacje	0	-	0	8	116%	7	-	0
Inne przychody operacyjne	43	13%	321	2 490	5721%	44	198%	22
Pozostałe koszty operacyjne	0	-	2	302	720%	42	299%	14
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	-	0	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	-	0	154	-	0	-	0
Inne koszty operacyjne	0	-	2	148	352%	42	299%	14
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-844	-	-282	-999	-	-1 465	-	31
Przychody finansowe	42	4%	1 168	1 328	27%	4 835	14221%	34
Dywidendy	0	-	0	48	-	0	-	0
Odsetki	8	6%	128	594	254%	233	687%	34
Zysk ze zbycia inwestycji	33	5%	650	669	17%	3 843	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	-	390	0	0%	355	-	0
Inne	2	-	0	18	4%	404	-	0
Koszty finansowe	480	8003%	6	1 823	936%	195	382%	51
Odsetki	64	1062%	6	88	266%	33	552%	6
Strata ze zbycia inwestycji	0	-	0	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	416	-	0	1 643	-	0	-	0
Inne	0	-	0	92	57%	162	359%	45
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	-	0	0	-	3 463	-	-23
Zysk / strata z działalności gospodarczej	-1 282	-	880	-1 494	-	6 638	-	-9
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-	0	12	-	0	-	0
Zysk / strata brutto	-1 282	-	880	-1 481	-	6 638	-	-9
Podatek dochodowy od osób prawnych	-158	-	261	-675	-	1 717	-	-2
- część bieżąca	5	2%	287	112	11%	1 029	51447%	2
- część odroczone	-163	-	-26	-788	-	688	-	-4
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	-	0	0	-	0	-	0
Zysk / strata netto	-1 124	-	619	-806	-	4 921	-	-7
Zysk / strata netto akcjonariuszy mniejszościowych	-225	-	187	-1 698	-	85	-	0

Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-899	-	432	892	18%	4 836	-	-7
--	-------------	----------	------------	------------	------------	--------------	----------	-----------

Struktura i dynamika rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży

W latach obrotowych 2007 i 2008 występował wzrost przychodów ze sprzedaży. W 2007 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 616% w porównaniu do 2006 r., a w roku 2008 przychody ze sprzedaży wzrosły o 6% w porównaniu do roku 2007.

W roku 2006 nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży o 36% w stosunku do przychodów ze sprzedaży roku 2005.

W pierwszym kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży spadły o 39% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008.

Omówienie przyczyn zmian w sprzedaży i przychodach netto Emitenta zamieszczono w punkcie 9.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

Struktura rodzajowa kosztów działalności operacyjnej

Najistotniejszą pozycją kosztów działalności operacyjnej w okresie od 01.01.2006 r. do 31.03.2009 r. były usługi obce. Stanowiły one od 29% do 64% ogółu kosztów działalności operacyjnej. Jednakże udział usług obcych w ogóle kosztów działalności operacyjnej z roku na rok ulega zmniejszeniu. Drugą co do wartości pozycją o znaczącym udziale w kosztach operacyjnych były koszty wynagrodzeń, które stanowiły od 13% do 20% ogółu kosztów działalności operacyjnej, przy czym udział wynagrodzeń w ogóle kosztów operacyjnych zwiększał się z roku na rok. Zmiany te spowodowane są rozwojem firmy i zwiększaniem zatrudnienia, przy jednoczesnej rezygnacji z zewnętrznych podmiotów przy świadczeniu usług doradczych. Łącznie koszty usług obcych i wynagrodzeń stanowiły w roku 2006 ponad 83% ogółu kosztów działalności operacyjnej.

W roku 2007 w strukturze kosztów operacyjnych nastąpiła zmiana spowodowana tworzeniem grupy kapitałowej, w skład której weszły spółki produkcyjne (iGlas Sp. z o.o. i Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.) i wśród ogółu kosztów działalności operacyjnej pojawił się koszt „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”. Wartość sprzedanych materiałów i towarów w roku 2007 stanowiła 30% ogółu kosztów operacyjnych, a wespół z kosztami usług obcych i wynagrodzeń stanowiły razem 89% ogółu kosztów działalności operacyjnej.

W roku 2008 wartość sprzedanych materiałów i towarów stanowiła 24% ogółu kosztów operacyjnych. Koszty te wespół a kosztami usług obcych, kosztami wynagrodzeń i kosztami zużycia materiałów i energii stanowią 90% ogółu kosztów działalności operacyjnej.

Udział pozostałych pozycji kosztów działalności operacyjnej kształtuje się na poziomie od 11% do 17%.

W pierwszym kwartale 2009 roku, w związku z wyłączeniem z grupy kapitałowej spółki iGlas Sp. z o.o., zmianie uległa struktura kosztów działalności operacyjnej. Jako koszt nie pojawia się „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”, a główną pozycją kosztową w strukturze kosztów operacyjnych są wynagrodzenia, które stanowią 33% ogółu kosztów. Drugą co do wartości pozycją o znaczącym udziale w kosztach operacyjnych były koszty zużycia materiałów i energii, które stanowią 26% ogółu kosztów. Kolejną znaczącą pozycją kosztową w pierwszym kwartale 2009 roku były usługi obce, które stanowiły 14% ogółu kosztów operacyjnych.

Struktura rodzajowa kosztów działalności operacyjnej zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(dane w tys. zł)	01.01.2009 31.03.2009	Udział w sumie kosztów	01.01.2008 31.12.2008	Udział w sumie kosztów	01.01.2007 31.12.2007	Udział w sumie kosztów	01.01.2006 31.12.2006	Udział w sumie kosztów
Koszty działalności operacyjnej	2 037	100%	10 950	100%	8 619	100%	996	100%
Amortyzacja	247	12%	410	4%	249	3%	59	6%
Zużycie materiałów i energii	521	26%	1 896	17%	264	3%	41	4%
Usługi obce	285	14%	3 175	29%	3 960	46%	641	64%
Podatki i opłaty	31	2%	215	2%	86	1%	8	1%
Wynagrodzenia	668	33%	2 152	20%	1 115	13%	189	19%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	117	6%	351	3%	169	2%	12	1%
Pozostałe koszty rodzajowe	168	8%	143	1%	199	2%	46	5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0%	2 608	24%	2 577	30%	0	0%

Wynik finansowy

Kształtowanie się wyniku na poszczególnych poziomach działalności prowadzonej przez grupę kapitałową Emitenta w okresie od 01.01.2006 r. do 31.03.2009 r. przedstawia poniższa tabela:

(dane w tys. zł)	01.01.2009 31.03.2009	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006
Zysk / strata ze sprzedaży	-886	-602	-3 224	-1 475	21
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-844	-282	-999	-1 465	31
Zysk / strata z działalności gospodarczej	-1 282	880	-1 494	6 638	-9
Zysk / strata brutto	-1 282	880	-1 481	6 638	-9
Zysk / strata netto	-1 124	619	-806	4 921	-7
Zysk / (strata) netto akcjonariuszy mniejszoscowych	-225	187	-1 698	85	0
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-899	432	892	4 836	-7

W roku 2006 Emitent notował zysk z działalności podstawowej, którą jest działalność doradcza dla firm z sektora MSP i jednostek samorządu terytorialnego. W roku 2006 wynik na działalności operacyjnej był wyższy od wyniku na działalności podstawowej (wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni). Działalność finansowa, która w roku 2006 przyniosła niewielką stratę, spowodowała również ujemny wynik finansowy w roku 2006. Strata na działalności gospodarczej spowodowana została przyjęciem od IV kwartału roku 2006 do konsolidacji metodą praw własności podmiotu stowarzyszonego spółki Technopark 2 Sp. z o.o. Skutkiem konsolidacji metodą praw własności jest udział w zysku jednostek stowarzyszonych, który dla udziałów posiadanych przez Emitenta w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. wiązał się z udziałem w stracie, którą ta spółka wypracowała w IV kwartale 2006 roku.

W roku 2007 grupa kapitałowa Emitenta osiągnęła stratę ze sprzedaży i na działalności operacyjnej. Wiąże się to niewątpliwie z rozpoczętym w I kwartale 2007 roku procesem tworzenia grupy kapitałowej, w skład której, poza spółką IPO Doradztwo Strategiczne, wchodziły podmioty, które w roku 2007 powstawały i rozpoczynały swoją działalność gospodarczą. Osiągnięty w 2007 roku wynik na działalności gospodarczej grupy kapitałowej Emitenta został z jednej strony poprzez działalność finansową (sprzedaż udziałów), z drugiej zaś strony poprzez udział w zysku jednostki stowarzyszonej, spółki Technopark 2 S.A.

W roku 2008 grupa kapitałowa Emitenta osiągnęła stratę ze sprzedaży i na działalności operacyjnej wynikającą z ujemnych wyników z działalności operacyjnej podmiotów zależnych Iglas Sp. z o.o. i

Inwest Connect S.A. W 2008 roku na ujemny wynik na działalności gospodarczej wpływ miał wynik na działalności finansowej. Emitent osiągnął stratę z aktualizacji portfela inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W pierwszym kwartale 2009 roku grupa kapitałowa osiągnęła stratę na wszystkich poziomach działalności. Strata ta wynika z ujemnych wyników z działalności operacyjnej podmiotów tworzących grupę kapitałową. Na ujemny wynik na działalności gospodarczej wpływ miał wynik na działalności finansowej. Emitent osiągnął stratę z aktualizacji portfela inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Rentowność

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się poziomu wskaźników rentowności w analizowanym okresie.

	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wskaźnik rentowności sprzedaży ROS					
<u>wynik finansowy netto</u>	-38,19%	290,80%	11,55%	66,49%	-0,69%
wartość sprzedaży					
Wskaźnik rentowności aktywów ROA					
<u>wynik finansowy netto</u>	-0,79%	11,39%	1,52%	8,69%	-0,16%
wartość majątku ogółem					
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE					
<u>wynik finansowy netto</u>	-1,06%	12,94%	2,06%	11,39%	-0,17%
kapitały własne					

Wskaźniki rentowności sprzedaży, aktywów i kapitałów własnych w latach 2007 i 2008 są dodatnie (w roku 2006 ze względu na ujemny wynik finansowy wskaźniki te są ujemne i nieporównywalne). Wskaźniki rentowności sprzedaży, aktywów i kapitałów własnych dla 2008 roku są na poziomie niższym niż dla roku 2007. Spowodowane, jest to przede wszystkim tym, że w roku 2008 wielkości kapitałów własnych i aktywów są na poziomach porównywalnych do roku 2007, jednakże pięciokrotnie niższy wynik finansowy roku 2008 w porównaniu do zysku roku 2007 skutkuje dużo niższymi wielkościami wskaźników rentowności aktywów i kapitałów własnych jak w roku 2007.

Wszystkie wskaźniki rentowności w pierwszym kwartale roku 2009 są ujemne, co jest następstwem ujemnych wyników finansowych osiągniętych w tym okresie.

Przesłanki te powodują, że poziomy wskaźników rentowności sprzedaży, kapitałów własnych i aktywów w latach 2006, 2007, 2008 i pierwszym kwartale 2009 roku są nieporównywalne.

Wypłaty na rzecz akcjonariuszy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym nie następowały wypłaty na rzecz akcjonariuszy Emitenta, w szczególności nie nastąpiły wypłaty z tytułu podziału zysków oraz z tytułu wykupu akcji własnych.

9.2. Wynik operacyjny

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

W działalności Emitenta w roku 2006 nie wystąpiły nietypowe, istotne czynniki, które mogły znacząco wpłynąć na wynik działalności Emitenta.

W roku 2007 istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej miał rozpoczęty w I kwartale 2007 roku proces tworzenia grupy kapitałowej, w skład której, poza spółką IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., wchodziły podmioty, które w roku 2007 powstawały i rozpoczynały swoją działalność gospodarczą i co skutkowało ujemnym wynikiem działalności operacyjnej.

W roku 2008 istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej grupy kapitałowej Emitenta miały następujące czynniki:

- osiągnięta przez podmiot zależny iGlas Sp. z o.o. strata netto w wysokości 1.757 tys. zł, spowodowana spowolnieniem w branży budowlanej i spadkiem popytu na szyby zespolone

- dekonstrukcja na rynku kapitałowym: Spadki kursów akcji spółek portfelowych miały istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Dekonstrukcja na rynku kapitałowym miała również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej, która jest prowadzona przez Emitenta. W okresie dekonstrukcji, znaczącemu zmniejszeniu uległa liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie; wiele projektów uległo zawieszeniu w oczekiwaniu na lepszą sytuację rynkową

- Objęcie konsolidacją Spółki Makora: Na dzień 31.12.2008 roku Inwest Consulting S.A. przejął, zgodnie z raportem bieżącym nr 1/2009, kontrolę nad spółką Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. W związku z tym faktem Makora została objęta konsolidacją pełną na dzień 31.12.2008 roku. Przy ustaleniu wartości firmy związanej z tą transakcją uwzględniono cenę nabycia udziałów i odpowiadający podmiotowi dominującemu udział w przejętych aktywach netto spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. wycenionych w wartości godziwej. Ujemna wartość firmy wyniosła 2.040 tys. zł i zgodnie z MSSF 3 po dokonaniu ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki oraz wyceny kosztu połączenia została w całości odniesiona na wynik roku bieżącego w pozycji inne przychody operacyjne. W związku z konsolidacją spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. znacząca wzrosła wartość rzeczowego majątku trwałego w bilansie skonsolidowanym sporządzonym na dzień 31.12.2008 roku w stosunku do poprzedzających okresów sprawozdawczych. Wartość ta, wynikająca z wyceny biegłych rzeczoznawców, została objęta rezerwą w kwocie 2 609 tys. zł w celu zachowania zasady ostrożnej wyceny.

W pierwszym kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa Inwest Consulting zanotowała stratę na działalności operacyjnej. Strata ta jest wynikiem przede wszystkim z utrzymującej się w pierwszym kwartale 2009 roku trudnej sytuacji w segmencie usługowym, w którym działa Emitent i w segmencie produkcyjnym, w którym zaangażowany jest podmiot zależny Makora.

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

W roku 2006 Emitent zmienił strategię działania, koncentrując się w swych działaniach na świadczeniu usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP. Zmiana strategii działania była jedną z przyczyn, która spowodowała spadek przychodów ze sprzedaży w roku 2006. Drugą przyczyną mającą wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży były wybory samorządowe w listopadzie 2006 roku, które spowodowały, że w drugiej połowie 2006 roku Emitent miał znacznie mniej zleceń na usługi doradcze z jednostek samorządu terytorialnego.

W I kwartale 2007 roku Emitent rozpoczął tworzenie grupy kapitałowej, co spowodowało, że w roku 2007 grupa kapitałowa Emitenta osiąga znacznie wyższe przychody.

Na przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej w roku 2007 duży wpływ miały również spółki zależne:

- spółka iGlas Sp. z o.o., która osiągnęła przychody za 9 miesięcy roku 2007 w wysokości 4.405 tys. zł,
- spółka IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., która osiągnęła przychody w roku 2007 w wysokości 2.032 tys. zł.

W roku 2008 grupa kapitałowa Emitenta osiągnęła w roku 2008 roku przychody ze sprzedaży w wysokości

7.726 tys. zł, co stanowi 106,2% przychodów ze sprzedaży roku 2007. Wzrost przychodów jest spowodowany zwiększeniem sprzedaży przez podmiot zależny iGlas Sp. z o.o. o 22,6% (997 tys. zł). Zwiększona sprzedaż spółki iGlas zrekompensowała spadek przychodów z działalności konsultingowej w grupie kapitałowej. Wpływ na spadek w roku 2008 przychodów ze sprzedaży z działalności doradczej miała dekoniunktura na rynku kapitałowym. W okresie dekoniunktury, znaczącemu zmniejszeniu uległa liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie; wiele projektów uległo zawieszeniu w oczekiwaniu na lepszą sytuację rynkową..

W pierwszym kwartale 2009 roku grupa kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.151 tys. zł, co stanowi 61% przychodów ze sprzedaży pierwszego kwartału roku 2008. Spadek ten jest spowodowany wyłączeniem z grupy kapitałowej spółki iGlas Sp. z o.o.

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

W przeszłości nie wystąpiły czynniki polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i politycznej, które miałyby istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Na działalność operacyjną Emitenta wpływ mają czynniki makroekonomiczne (tempo wzrostu PKB, ogólna kondycja gospodarki itp.), a także koniunktura na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym oraz ogólny poziom rozwoju gospodarczego będą miały wpływ w szczególności na:

- zainteresowanie przedsiębiorców wejściem na rynek regulowany GPW lub na rynek NewConnect, co przekłada się na ilość potencjalnych klientów Emitenta w sektorze MSP;
- ceny akcji spółek, których akcje będzie posiadał Emitent i które będą wprowadzane na rynek regulowany GPW lub na rynek NewConnect.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału grupy kapitałowej Emitenta

Wielkość zasobów kapitałowych grupy kapitałowej Emitenta została przedstawiona poniżej:

(dane w tys. zł)	31.03.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
A. Kapitał (fundusz) własny	41 568	43 296	48 176	4 100
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 616	37 775	42 452	4 100
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	15 100	15 100	7 550	3 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-341	-341	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	20 750	20 747	15 490	2 866
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	677	1 249	14 578	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	329	127	-1	-2 260

VIII. Zysk (strata) netto	-899	892	4 836	-7
A.2. Kapitał mniejszości	5 953	5 522	5 724	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 852	15 288	7 478	179
I. Rezerwy na zobowiązania	3 766	3 672	4 841	7
II. Zobowiązania długoterminowe	602	1 745	455	14
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9 099	9 427	1 778	150
IV. Rozliczenia międzyokresowe	385	443	404	8
PASYWA RAZEM	55 421	58 584	55 655	4 279

Pasywa grupy kapitałowej Emitenta rosły w latach 2006-2008 systematycznie. Lekki ich spadek nastąpił w pierwszym kwartale 2009 roku.

Zmiana struktury finansowania w okresie od 01.01.2006 r. do 31.03.2009 r. spowodowana została systematycznym zwiększaniem kapitałów własnych poprzez:

- pozostawianie w spółce wypracowanych zysków,
- emisję akcji w roku 2006 – emisja publiczna akcji serii B,
- emisję akcji w roku 2007 – emisja publiczna akcji serii C i emisje prywatne akcji serii D i akcji serii E,
- emisję akcji w roku 2008 – emisja publiczna akcji serii F,
- utworzenie w roku 2007 grupy kapitałowej,
- nabywanie akcji spółek portfelowych oraz odnoszenie skutków ich zakwalifikowania jako aktywa dostępne do sprzedaży i skutków ich wyceny w wartości godziwej na kapitał z aktualizacji wyceny.

Wskaźniki zadłużenia:

	31.03.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia				
<u>zobowiązania ogółem</u>	24,99%	26,10%	13,44%	4,18%
wartość majątku ogółem				
Wskaźnik długu				
<u>zobowiązania ogółem</u>	38,89%	40,47%	17,62%	4,37%
kapitał własny				

Poziom ogólnego zadłużenia Emitenta wynosił na koniec 2006 r. ponad 4% majątku Spółki. Na koniec 2007 roku poziom ogólnego zadłużenia wynosił 13,44%. Na koniec 2008 roku poziom ogólnego zadłużenia wynosił 26,06%. Wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia w roku 2008 wynikał z włączenia do grupy kapitałowej Emitenta z dniem 31.12.2008 roku Makory Huty Pięknego Szkła Sp. z o.o. W pierwszym kwartale 2009 roku nastąpił spadek wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wskazuje na niewielki udział kapitałów obcych w strukturze finansowania majątku grupy kapitałowej Emitenta. Tendencję tę potwierdza również wskaźnik długu, będący stosunkiem ogółu zobowiązań do kapitałów własnych.

Wskaźniki płynności finansowej grupy kapitałowej Emitenta:

	31.03.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wskaźnik płynności I stopnia				
<u>aktywa bieżące</u>	2,237	2,225	10,400	14,021
zobowiązania bieżące				

Wskaźnik płynności II stopnia <u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia</u> zobowiązania bieżące	1,816	1,796	9,406	13,981
Wskaźnik płynności III stopnia <u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia</u> zobowiązania bieżące	1,483	1,325	7,537	10,927

Analiza kształtowania się poziomu wskaźników płynności w okresie od 01.01.2006 r. do 31.03.2009 r. jednoznacznie wskazuje na brak problemów z płynnością u Emitenta. Utrzymanie w roku 2007 wskaźników płynności na porównywalnym do roku 2006 poziomie jednoznacznie wskazuje, że płynność w grupie kapitałowej Emitenta nie jest w żaden sposób zagrożona.

W 2008 roku nastąpiło obniżenie poziomu wszystkich wskaźników płynności w porównaniu do poziomu tychże wskaźników w roku 2007. W pierwszym kwartale 2009 roku wskaźniki płynności były na poziomie roku 2008. Wielkości te w żaden sposób nie wskazują na zagrożenie płynności w grupie kapitałowej Emitenta, gdyż ich poziom przewyższa wielkości uznawane za wartości poprawne.

Kapitał własny

Kapitał własny na dzień 31 marca 2009 r. wynosił 41.568 tys. zł i składał się z:

Kapitał (fundusz) podstawowy	15 100
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-341
Kapitał (fundusz) zapasowy	20 750
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	677
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	329
Zysk (strata) netto	-899
Kapitał mniejszości	5 953

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 100 tys. zł.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym kapitał zakładowy Emitenta wynosi 15.099.998 zł.

Szczegółowe informacje o zmianach w kapitale zakładowym zawarte są w punkcie 21 Dokumentu Rejestracyjnego.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się poprzez przekazanie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, jeśli dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH). Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego

rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na 31 marca 2009 r. kapitał zapasowy Emitenta jako podmiotu dominującego w grupie wynosił 20.750 tys. zł. Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym kapitał zapasowy Emitenta jako podmiotu dominującego w grupie wynosi 21.245 tys. zł. Zmiana ta jest wynikiem podziału wyniku finansowego Emitenta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2009 r.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszone są skutki wyceny w wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży oraz skutki przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 marca 2009 roku kapitał z aktualizacji wyceny wynosił 677 tys. zł i w całości dotyczy skutków wyceny w wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży.

Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym kapitał rezerwowy Emitenta wynosi 0 zł.

Zysk (strata) netto i z lat ubiegłych

Na dzień 31 marca 2009 r. zysk z lat ubiegłych wyniósł 329 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2009 r. strata netto roku bieżącego przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 899 tys. zł.

Kapitały mniejszości

Na dzień 31 marca 2009 roku kapitały mniejszości wyniosły 5.953 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Na dzień 31.03.2009 r. rezerwy na zobowiązania wyniosły 3.766 tys. zł, z czego 1.157 tys. zł stanowi rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zaś pozostała kwota 2.609 tys. zł stanowi rezerwy długoterminowe.

Na dzień 31.03.2009 r. zobowiązania długoterminowe wynoszą 602 tys. zł i dotyczą zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu, których termin spłaty przypada po dniu 31.03.2010 r.

Na dzień 31.03.2009 r. zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 9.069 tys. zł, z czego:

- kredyty i pożyczki wynoszą 1.769 zł
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszą 4.996 tys. zł,
- zaliczki otrzymane na dostawy wynoszą 101 tys. zł,

- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń wynoszą 1.560 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wynoszą 511 tys. zł,
- inne zobowiązania wynoszą 132 tys. zł.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych

Opis przepływów środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych Emitenta za okres od 01.01.2006 r. do 31.03.2009 r.:

(dane w tys. zł)	01.01.2009 31.03.2009	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 453	- 1 372	- 4 394	- 162
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 14	- 12 506	- 4 709	- 2 112
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 110	7 263	17 552	3 438
Przepływy pieniężne netto razem	- 576	- 6 614	8 449	1 164
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	- 576	- 6 614	8 449	1 164
Środki pieniężne na początek okresu	3 474	10 088	1 639	475
Środki pieniężne na koniec okresu	2 898	3 474	10 088	1 639

Środki pieniężne na początek 2006 r. kształtowały się na poziomie 475,4 tys. zł. W 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 1.163,6 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -162,0 tys. zł. Strata netto wyniosła 6,6 tys. zł, a korekty razem -155,4 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: amortyzacja 59,3 tys. zł, zmiana stanu należności -140,5 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek -94,6 tys. zł oraz udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności 16,4 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.112,0 tys. zł i dotyczyły po stronie wydatków: nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -17 tys. zł inwestycje w nabycie aktywów finansowych -2.147 tys. zł, zaś po stronie wpływów 52 tys. zł ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 3.438,0 tys. zł i wynikały z wpływów netto z wydania udziałów 3.474,0 tys. zł oraz po stronie wydatków dotyczyły płatności zobowiązań z tytułu leasingu -30,0 tys. zł i zapłaty odsetek -6,0 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2006 r. wyniosły 1.639,0 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2007 r. kształtowały się na poziomie 1.639,0 tys. zł. W 2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 8.449,1 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -4.393,5 tys. zł. Zysk netto wyniósł 4.836,3 tys. zł, a korekty razem -9.229,9 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: amortyzacja 249,5 tys. zł, zmiana stanu zapasów -1.340,6 tys. zł, zmiana stanu należności -3.537,6 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek 2.149,8 tys. zł, zmiana stanu rezerw 856,9 tys. zł, wyłączenie zysku z działalności inwestycyjnej -4.336,7 tys. zł

oraz udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności - 3.463,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -4.709,4 tys. zł. Po stronie wpływów kwota 4.917,3 tys. zł, w tym przede wszystkim: ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 4.699,5 tys. zł, z odsetek od udzielonych pożyczek i lokat 208,3 tys. zł. Po stronie wydatków kwota -9.626,7 tys. zł, w tym przede wszystkim: nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -810,8 tys. zł, nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach -5.972,3 tys. zł oraz udzielenie pożyczek -2.319,5 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły 17.552,0 tys. zł i dotyczyły: wpływów netto z wydania udziałów (trzy emisje akcji Inwest Consulting S.A. i emisja akcji Inwest Connect S.A.) 17.949,0 tys. zł, po stronie wydatków dotyczyły płatności zobowiązań z tytułu leasingu -363,0 tys. zł i odsetek -34,0 tys. zł.

Środki pieniężne na 31 grudnia 2007 r. wyniosły 10.088,1 tys. zł.

Środki pieniężne na 01 stycznia 2008 r. kształtowały się na poziomie 10.088,1 tys. zł. W 2008 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -6.614,4 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1.371,5 tys. zł. Zysk netto wyniósł 892,5 tys. zł, a korekty razem -2.264,0 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -775,0 tys. zł, zmiana stanu należności 770,4 tys. zł, wyłączenie strat udziałowców mniejszościowych -1.698,3 tys. zł, wyłączenie zysku z działalności inwestycyjnej -1.353,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -12.505,9 tys. zł. Po stronie wpływów kwota 5.400,1 tys. zł, w tym przede wszystkim: ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych 1.467,0 tys. zł, ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 988,0 tys. zł, ze spłaty udzielonych pożyczek 2.485,0 tys. zł, z odsetek od udzielonych pożyczek i lokat 412,1 tys. zł. Po stronie wydatków kwota -17.906,0 tys. zł, w tym przede wszystkim: nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -2.445,0 tys. zł, nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach -7.677,0 tys. zł oraz udzielenie pożyczek -4.015,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły 7.263,00 tys. zł. Po stronie wpływów kwota 8.310,0 tys. zł, w tym 8.305,0 to wpływy netto z emisji publicznej akcji serii F. Po stronie wydatków kwota -1.047,0 tys. zł, w tym: nabycie akcji własnych przez podmiot zależny Inwest Connect S.A. -546,0 tys. zł, płatności zobowiązań z tytułu leasingu -358,0 tys. zł i odsetek -138,0 tys. zł.

Środki pieniężne na 31 grudnia 2008 r. wyniosły 3.473,7 tys. zł.

Środki pieniężne na 01 stycznia 2009 r. kształtowały się na poziomie 3.473,7 tys. zł. W pierwszym kwartale 2009 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -576,4 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -452,9 tys. zł. Strata netto wyniosła 898,6 tys. zł, a korekty razem 445,7 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -738,0 tys. zł, zmiana stanu należności -631,0 tys. zł, zmiana stanu zapasów -808,0 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów 1.769,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -13,5 tys. zł. Po stronie wpływów kwota 633,5 tys. zł, w tym ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 299,0 tys. zł oraz ze spłaty udzielonych pożyczek 326,5 tys. zł i z odsetek od udzielonych pożyczek i lokat 8,0 tys. zł. Po stronie wydatków kwota -647,0 tys. zł, w tym przede wszystkim: nabycie wartości

niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -35,0 tys. zł, nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach -210,0 tys. zł oraz udzielenie pożyczek -402,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły -110,0 tys. zł i dotyczyły w całości wydatków: płatności zobowiązań z tytułu leasingu -46,0 tys. zł i odsetek -64,0 tys. zł.

Środki pieniężne na 31 marca 2009 r. wyniosły 2.897,6 tys. zł.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym Emitent nie ma potrzeb kredytowych. Emitent nie korzysta z kredytów. Emitent zamierza finansować swój dalszy rozwój ze środków własnych.

Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o., podmiot zależny od Emitenta, zawarła następujące umowy kredytowe:

Nazwa banku	Rodzaj kredytu (obrotowy, inwestycyjny)	Wysokość całkowitego przyznanego kredytu	Forma zabezpieczenia	Data przyznania kredytu	Data spłaty kredytu
BGŻ O/Krosno	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - oprocentowanie 10,02 %	715 000,00 zł	Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1 073 000 zł, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach wyr. gotowych na wartość 500 000 zł, poręczenie do 500 000 zł udzielone przez Podkarpacki Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp z o.o., weksel własny in blanco, pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki	09.10.2008	09.10.2009.
BGŻ O/Krosno	Kredyt obrotowy dewizowy, rewolwingowy - oprocentowanie 10 %	200 000 EUR	Hipoteka zwykła łączna w kwocie 200 000 EUR, hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 100 000 EUR na prawie wieczystego użytkowania wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych na kwotę 500 000 zł, weksel własny z wystawienia Spółki, pełnomocnictwo do rachunków bankowych	09.10.2008	07.10.2009
BGŻ O/Krosno	Kredyt inwestycyjny - oprocentowanie 8,72 %	500 000,00 zł	Hipoteka kaucyjna w kwocie 750 000 zł na prawie wieczystego użytkowania, zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych o wartości 500 000 zł, poręczenie cywilne poprzednich współwłaścicieli Huty, tj. Pana Kajetana Majchrowicza i pana Janusza Kocura, cesja praw z polisy ubezpieczeniowych	01.06.2005	31.12.2010
FORTIS BANK	Kredyt w rachunku bieżącym – oprocentowanie 5 %	200 000,00 zł	weksel własny in blanco	11.07.2009	09.07.2009

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

Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych grupy kapitałowej Emitenta wynikają z przepisów prawa oraz postanowień umownych.

Na kapitał własny Emitenta składają się kapitał zakładowy i zapasowy. Zasady tworzenia i wykorzystywania kapitałów własnych określają przepisy prawa, m.in. KSH. W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych wpłat na kapitał zakładowy, poza wyjątkami wskazanymi w przepisach KSH (art. 344). Kapitał zapasowy do którego przelewa się co najmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 kapitału zakładowego, tworzony jest na pokrycie strat (art. 396 KSH). Kapitał zapasowy do wysokości 1/3 wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. W pozostałym zakresie Walne Zgromadzenie może przeznaczyć kapitał zapasowy na inne cele. Kapitał rezerwowy przeznaczany jest na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (zgodnie z art. 396 KSH). O użyciu kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie w drodze odpowiedniej uchwały. Ponadto spółka na zasadach określonych w art. 345 KSH nie może bezpośrednio lub pośrednio finansować nabycia emitowanych przez nią akcji.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego

Nie istnieją zamiary dotyczące inwestycji, co do których organ zarządzający Emitenta, ani żaden organ zarządzający podmiotów zależnych Emitenta, podjął wiążące zobowiązania.

Emitent ani żaden podmiot zależny Emitenta na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym nie podjął zobowiązań co do znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent z uwagi na charakter i specyfikę swojej działalności nie prowadzi i nie prowadził w poprzednich latach prac badawczo-rozwojowych, w związku z tym nie posiada odrębnej strategii w tym zakresie. Emitent nie posiada patentów ani licencji w sposób istotny wpływających na jego działalność.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnie występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą działalność o charakterze inwestycyjnym i inwestycyjno-doradczym (Emitent, IPO Doradztwo Strategiczne, Inwest Connect, Inwest Finance), jak i produkcyjno-handlowym (Makora Huta Pięknego Szkła S.A.). W wypadku spółki Makora Huta Pięknego Szkła S.A. w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty Memorandum zauważalny jest spadek przychodów związany z upadłością jej istotnego kontrahenta, firmy Waterford.

W przypadku spółek o charakterze inwestycyjnym i inwestycyjno-doradczym nie wystąpiły istotne zmiany w produkcji, sprzedaży i kosztach i cenach sprzedaży w okresie od sporządzenia ostatniego

sprawozdania finansowego do daty Memorandum, w porównaniu do porównywalnego okresu, jakkolwiek Emitent wskazuje na istotne pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym.

Powoduje to zmniejszenie zainteresowania emisjami ze strony nowych spółek, jak również przeprowadzanie emisji na mniejsze kwoty, co z uwagi na uzależnienie wielkości wynagrodzenia za doradztwo od powodzenia emisji może mieć wpływ na przychody Emitenta i spółek z jego Grupy prowadzących działalność doradczą na rynku kapitałowym. Emitent prowadzi działalność o charakterze finansowym, w związku z tym nie da się dla niego określić tendencji w zakresie zapasów.

Emitent wskazuje również, że występujące spadki indeksów giełdowych i notowań spółek na rynku regulowanym i rynku NewConnect, z uwagi na posiadanie w portfelu spółek notowanych na tych rynkach – mogą mieć istotny wpływ na wielkość kapitałów własnych Emitenta i zysk Emitenta.

W przypadku spółek o charakterze produkcyjnym nie wystąpiły istotne zmiany w tendencji w sprzedaży, produkcji, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach mogących mieć znaczny wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

Najistotniejszym czynnikiem, jaki ma wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, jest koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinwestycji, jak i na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek regulowany GPW i rynek NewConnect.

Czynnikiem, mogącym mieć wpływ na wyniki Grupy w roku 2009 jest sytuacja spółek Makora i iGlas. Emitent wskazuje, że inwestycje w spółki iGlas Sp. z o.o. oraz Makora Huta Pięknego Szkła S.A. (pośrednio, poprzez nabycie kontrolującej ją w 100 % spółki Huta Ozdobnego Szkła Sp z o.o.) są to największe inwestycje kapitałowe Emitenta i w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w tych spółkach (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) będzie to miało istotny niekorzystny wpływ na wynik finansowy Emitenta, który będzie zmuszony do aktualizacji wartości tych inwestycji.

Emitent wskazuje, że obydwie spółki są obecnie w trudnej sytuacji finansowej. Spółka iGlas Sp. z o.o. jako producent szyb zespolonych odczuła w sposób istotny załamanie koniunktury na rynku budowlanym, co spowodowało znaczący spadek zamówień, a także spadek cen powodujący obniżenie rentowności produkcji. Spółka iGlas przeprowadziła redukcję kosztów, trwają również poszukiwania inwestora zewnętrznego, a także negocjacje w sprawie najmu hal produkcyjnych. Istnieje ryzyko, że w przypadku nie dojścia do porozumienia w zakresie najmu hal produkcyjnych, spółka będzie musiała zawiesić produkcję lub ogłosić upadłość.

W dniu 5 stycznia 2009 r. upadłość ogłosił Waterford Wedgwood PLC, będący istotnym odbiorcą produktów Makory. Spowodowało to istotne pogorszenie bieżących wyników finansowych oraz problemy z realizacją spłaty zobowiązań z tytułu dostaw gazu dla PGNiG S.A. oraz kredytu w BGŻ S.A. Spółka Makora podjęła działania mające na celu istotną redukcję kosztów (m.in. poprzez zmianę technologii produkcji oraz znaczącą redukcję zatrudnienia), ale w przypadku braku pozyskania nowych zleceń może dojść do utraty płynności, co w konsekwencji może spowodować złożenie wniosku o upadłość. W dniu 28 maja 2009 r. weszło w życie porozumienie zawarte pomiędzy Makora Huta Pięknego Szkła S.A. a PGNiG S.A. Kpacki Oddział Obrotu Gazem Gazownia Jasielska, dotyczące zasad dostaw gazu i rozliczenia zaległości. Porozumienie zakłada rozłożenie istniejących zaległości w kwocie 2,4 mln zł na okres 36 miesięcy oraz kontynuowanie dostaw gazu. Zawarcie niniejszego porozumienia umożliwia kontynuację produkcji przez Hutę Makora. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku braku lub opóźnień wpływów od kontrahentów lub też braku nowych zleceń,

spółka Makora może nie być w stanie realizować porozumienia, w związku z czym PGNiG może wstrzymać dostawę gazu lub rozpocząć dochodzenie zaległych kwot. Emitent wskazuje, że w obydwu przypadkach dokonał inwestycji w ww. spółki poprzez nabycie udziałów, ale również udzielił tym spółkom pożyczek/nabył obligacje, w związku z czym część przekazanych środków ma zabezpieczenie w postaci cesji/przewłaszczenia na zabezpieczenie. Emitent wskazuje, że dokonał już w ciężar roku 2008 odpisu aktualizującego udzielonych spółce iGlas pożyczek do wysokości 1,7 mln zł.

Czynnikiem mogącym mieć pozytywny wpływ na wynik finansowy jest prowadzona procedura połączeniowa Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie publikuje i nie publikował prognoz lub wyników szacunkowych.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA

14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Emitent posiada następujące organy zarządzające oraz nadzorcze:

- Zarząd – jako organ zarządzający,
- Radę Nadzorczą – jako organ nadzoru.

Emitent nie posiada żadnych organów administracyjnych.

Wszyscy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje siedzibie Emitenta w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16.

14.1.1. Organ zarządzający

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym skład osobowy Zarządu Emitenta jest następujący:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu.

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

Pan Paweł Śliwiński jest Prezesem Zarządu Emitenta oraz Prezesem Zarządu Inwest Connect S.A. w Poznaniu. Miejszem pracy Pawła Śliwińskiego jest siedziba Grupy Kapitałowej Inwest Consulting w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16.

Posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi (licencja nr 111) oraz maklera papierów wartościowych (licencja nr 1094). Doktor nauk ekonomicznych, absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Studiował na Uniwersytetach w Tilburgu (Holandia), w Antwerpii

(Belgia) oraz na UAM w Poznaniu. Pracował w Centralnym Biurze Maklerskim Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., Biurze Maklerskim Banku Rozwoju Eksportu S.A., Domu Maklerskim POLINWEST S.A. Ponadto jest Adiunktem w Katedrze Finansów Międzynarodowych Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, wykładowcą na Podyplomowym Studium Biznesu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowym Studium Inwestycji Kapitałowych Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu.

Pan Paweł Śliwiński pełnił następujące funkcje: członka Rady Nadzorczej Technopark 2 Sp. z o.o., a następnie Technopark 2 S.A. z siedzibą w Poznaniu (od 2006 r. do kwietnia 2007 r.), członka Rady Nadzorczej PC Guard S.A. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r. do 2008 r.), członka Rady Nadzorczej Maxipizza S.A. z siedzibą w Kielcach (w 2007 r.), członka Zarządu Inwest Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (w 2007 r.), członka Rady Nadzorczej Telestrada S.A. z siedzibą w Warszawie (od 2007 r. do 2008 r.), członka Zarządu iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r. do 2008 r.), członka Zarządu Inwest Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r. do 2008 r.), członka Rady Nadzorczej Pozbud T&R S.A. w Luboniu (od 2007 r. do 2009 r.), członka Rady Nadzorczej spółki Boss Browar Witnica S.A. (listopad-grudzień 2008 r.).

Obecnie Pan Paweł Śliwiński pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Inwest Connect S.A. (od 2007 r.), członka Rady Nadzorczej Microtech International S.A. z siedzibą we Wrocławiu (od 2009 r.), Huty Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie (od 2008 r.) oraz SovereignFund TFI S.A. z siedzibą w Warszawie (od 2008 r.)

Działalność Pawła Śliwińskiego w wyżej wymienionych Spółkach nie jest działalnością konkurencyjną wobec Emitenta.

Oprócz posiadanych akcji Emitenta, Pan Paweł Śliwiński jest akcjonariuszem spółek publicznych, w których jego udział w głosach na walnych zgromadzeniach nie przekracza 5%. Ponadto od 2007 r. jest współnikiem spółki Aleksandria Spa&Wellness Sp. z o.o., posiadający 100 udziałów w tej spółce, stanowiących 49 % kapitału zakładowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Pawła Śliwińskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan Paweł Śliwiński pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Paweł Śliwiński nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Paweł Śliwiński nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Paweł Śliwiński nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Pan Paweł Śliwiński jest mężem pani Aleksandry Persony-Śliwińskiej, członka Rady Nadzorczej Emitenta. Poza tym, nie występują inne powiązania rodzinne pomiędzy Panem Pawłem Śliwińskim, a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Sebastian Huczek

Absolwent Wydziału Prawa UAM w Poznaniu. Od 2000 r. pracuje w Inwest Consulting S.A., obecnie Dyrektor Wydziału Prawnego. Od maja 2007 r. jest Wiceprezesem Zarządu IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółki zależnej Inwest Consulting S.A. Był wykładowcą w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu na studiach podyplomowych z zakresu finansów

samorządu terytorialnego oraz rynku kapitałowego. Jest autorem kilkunastu artykułów opublikowanych m.in. w "Finansach Komunalnych", "Naszym Rynku Kapitałowym" oraz "Gazecie Samorządu i Administracji". W 2005 r. został powołany przez Prezesa Rady Ministrów na członka Regionalnej Komisji Orzekającej w sprawach o naruszenie dyscypliny finansów publicznych przy Regionalnej Izbie Obrachunkowej w Poznaniu.

Pan Sebastian Huczek pełnił następujące funkcje: członka Rady Nadzorczej spółki Polman S.A. (od 2007 r. do 2008 r.), członka Rady Nadzorczej spółki Maxipizza S.A. (od 2007 do 2008 r.).

W chwili obecnej pełni następujące funkcje: członka Rady Nadzorczej Rovita S.A. z siedzibą w Niedomicach (od 2008 r.) oraz członka Rady Nadzorczej Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (od 2008 r.), a także wiceprezesa Zarządu IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. (od 2007 r.) i prokurenta spółki Inwest Connect S.A. (od 2008 r.).

Pan Sebastian Huczek jest akcjonariuszem spółek publicznych, w których jego udział w głosach na walnych zgromadzeniach nie przekracza 5%.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Sebastiana Huczka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan Sebastian Huczek pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Sebastian Huczek nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Sebastian Huczek nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Sebastian Huczek nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Sebastianem Huczkiem a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

14.1.2. Organ nadzorczy

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym skład Rady Nadzorczej Emitenta jest następujący:

- Michał Stępniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Szczepański	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Gałganek	członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Korecki	członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Pacek	członek Rady Nadzorczej
- Aleksandra Persona-Śliwińska	członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Rabenda	członek Rady Nadzorczej

Andrzej Gałganek - Członek Rady Nadzorczej

Profesor w Instytucie Nauk Politycznych i Dziennikarstwa Wydziału Nauk Społecznych UAM w Poznaniu. Był między innymi dyrektorem Biura Maklerskiego Banku Staropolskiego S.A. w Poznaniu (1994-1997), członkiem Zarządu Centralnej Tabeli Ofert SA w Warszawie (1997-99), Prezesem Zarządu Warta Investment Sp. z o.o. oraz dyrektorem Biura Strategii i Rozwoju Kapitałowego TUIR WARTA S.A. (1999-2004), dyrektorem Biura Nadzoru Właścicielskiego Urzędu Miasta Poznania (2004-2005), a także sędzią Sądu Polubownego przy Izbie Domów Maklerskich (1998-2000) oraz członkiem Komisji Rewizyjnej Izby Domów Maklerskich (1997-98). Nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

W latach 2003-2005 był członkiem Rady Nadzorczej Stoczni Gdynia S.A. W latach 2005-2007 był członkiem Zarządu Fortis Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Oprócz wyżej wskazanych Pan Andrzej Gałganek nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Andrzeja Gałganka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan Andrzej Gałganek pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Andrzej Gałganek nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Andrzej Gałganek nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Andrzej Gałganek nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Andrzejem Gałgankiem a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Tomasz Korecki - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Matematyki Politechniki Poznańskiej oraz MBA The Nottingham Trent University. Doradca inwestycyjny rynku towarowego w Stanach Zjednoczonych (CTA) oraz makler papierów wartościowych. Wieloletni praktyk rynków finansowych. Wykładowca kursów MBA (WSB przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu). Przez wiele lat pełnił kierownicze funkcje w bankach i w biurach maklerskich, między innymi: w Biurze Maklerskim Banku Staropolskiego S.A., Domu Maklerskim Raiffeisen Capital, Investment Polska S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A. Nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Od 2003 r. jest członkiem Zarządu EFIX Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2003 do 2005 – wspólnik tej spółki, posiadający 50% udział w kapitale i głosach).

Od 2004 r. jest członkiem Zarządu Signum Capital & Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (jest także wspólnikiem tej spółki, posiadającym 50% udział w kapitale i głosach).

Pan Tomasz Korecki jest akcjonariuszem spółek, w których jego udział w głosach na walnych zgromadzeniach nie przekracza 5%. Jest również wspólnikiem spółki Signum Capital & Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, posiada 50% udział w kapitale i głosach.

Oprócz wyżej wskazanych Pan Tomasz Korecki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Tomasza Koreckiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan Tomasz Korecki pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Tomasz Korecki nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Tomasz Korecki nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Korecki nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Tomaszem Koreckim a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Aleksandra Persona-Śliwińska - Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka Akademii Medycznej im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Medyczny), specjalista II stopnia w położnictwie i ginekologii, specjalista w odnowie biologicznej (studia podyplomowe AWF w Poznaniu), posiada stopień naukowy doktora nauk medycznych. Od 1996 roku pracuje w Ginekologiczno-Położniczym Szpitalu Klinicznym przy ul. Polnej 33 w Poznaniu. Członek polskich i międzynarodowych towarzystw naukowych (PTG, PTMP, ISUOG), autorka i współautorka ponad 40 publikacji naukowych i rozdziałów w podręcznikach, czynnie uczestniczy w licznych sympozjach i konferencjach naukowych poświęconych problematyce medycyny perinatalnej oraz ultrasonografii w położnictwie i ginekologii. Kierownik NZOZ Pro Femina. Nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pani Aleksandra Persona-Śliwińska nie była w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pani Aleksandry Persony - Śliwińskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pani Aleksandra Persona - Śliwińska pełniła funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pani Aleksandra Persona - Śliwińska nie została oskarżona ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pani Aleksandra Persona - Śliwińska nigdy nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pani Aleksandra Persona-Śliwińska nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Pani Aleksandra Persona-Śliwińska jest żoną Pana Pawła Śliwińskiego, Prezesa Zarządu. Poza tym, nie występują inne powiązania rodzinne pomiędzy panią Aleksandrą Personą-Śliwińską a innymi

członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Poza wskazanym powyżej powiązaniem Pani Aleksandry Persony-Śliwińskiej z Panem Pawłem Śliwińskim, nie występują żadne inne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu.

Krzysztof Pacek - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Historii Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu. Od 1997 r. pracownik Kompanii Piwowarskiej S.A. w Poznaniu – obecnie jako Credit Manager. Nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Krzysztof Pacek nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Krzysztofa Packa nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan Krzysztof Pacek pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Krzysztof Pacek nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Krzysztof Pacek nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Krzysztof Pacek nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Krzysztofem Packiem a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Andrzej Rabenda - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Finansów i Bankowości Akademii Ekonomicznej w Krakowie oraz Wydziału Prawa i Administracji (kierunek prawo) na Uniwersytecie Jagiellońskim w Krakowie. Kierownik Projektu w DM IDMSA. Uczestnik licznych szkoleń z zakresu rynku kapitałowego i sprawozdawczości finansowej. Od kwietnia 2005 r. zatrudniony w Domu Maklerskim IDMSA kolejno jako asystent specjalisty ds. rynku pierwotnego, specjalista ds. rynku pierwotnego, kierownik projektu. Współuczestnik kilkudziesięciu projektów związanych z rynkiem kapitałowym (pre-IPO, IPO, SPO, emisje obligacji, wezwania). Nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Od 2008 do kwietnia 2009 r. członek Rady Nadzorczej Relpol S.A. z siedzibą w Żarach. Obecnie członek Rady Nadzorczej Profinet S.A. z siedzibą w Tychach.

Oprócz wyżej wskazanych Pan Andrzej Rabenda nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Andrzeja Rabendy nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan Andrzej Rabenda pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo

osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Andrzej Rabenda nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Andrzej Rabenda nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Andrzej Rabenda nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Andrzejem Rabendą a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Robert Szczepański - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Doktor nauk ekonomicznych, absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Obecnie pracownik w Katedrze Marketingu Międzynarodowego Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Był m.in. głównym specjalistą w Wydziale Promocji Gospodarczej Izby Rzemieślniczej w Poznaniu (1994-1996) i I zastępcą Dyrektora ds. Ekonomicznych i Marketingu Filharmonii Poznańskiej (1998-2004). Od 1996 r. menedżer i wykładowca na studiach MBA Wielkopolskiej Szkoły Biznesu. Nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Od 2008 r. członek Rady Nadzorczej Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu. Od 2008 r. członek Rady Nadzorczej Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie.

Oprócz wyżej wskazanych Pan Robert Szczepański nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Roberta Szczepańskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego w żadnym podmiocie, w którym Pan Robert Szczepański pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Robert Szczepański nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Robert Szczepański nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Robert Szczepański nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Robertem Szczepańskim a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Michał Stepniewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Radca Prawny, absolwent Wydziału Prawa i Administracji na Uniwersytecie Warszawskim, Studiów Prawa Brytyjskiego przy Uniwersytecie w Cambridge oraz Advanced Management Program organizowanego przez IESE Business School w Barcelonie.

Od 1997 do 2004 r. związany z Komisją Papierów Wartościowych i Giełd. Pełnił między innymi funkcję Radcy Przewodniczącego Komisji oraz Rzecznika Prasowego Komisji. W 2004 r. został Szefem Gabinetu Ministra w Ministerstwie Skarbu Państwa, gdzie koordynował procesy restrukturyzacyjne

oraz procesy związane z wprowadzaniem do publicznego obrotu spółek z udziałem Skarbu Państwa. W 2005 powołany na stanowisko Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa, odpowiedzialny za nadzór właścicielski nad spółkami Skarbu Państwa. Od 1999 r. jest również wykładowcą i dyrektorem studiów podyplomowych w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. Zasiada w Radzie Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie. Od 2007 roku pełni funkcję Wicedziekana Rady OIRP. Członek Krajowej Rady Radców Prawnych. Współautor książek: „Zasady emisji obligacji komunalnych” oraz „Prawa i obowiązki akcjonariusza spółki publicznej”. Nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

W latach 2004-2006 był członkiem i wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie. W latach 2004-2005 był członkiem Rady Nadzorczej PKN Orlen S.A. z siedzibą w Płocku. W latach 2006-2008 był wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Stoczni Gdańskiej S.A. z siedzibą w Gdańsku.

Od 2006 r. do marca 2009 r. był członkiem Zarządu PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Od 31 lipca 2009 r. jest członkiem Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Obecnie jest członkiem Rady Nadzorczej Mostostal Chojnice S.A. z siedzibą w Chojnicach (od kwietnia 2009), MTS CETO S.A. z siedzibą w Warszawie (od maja 2009 r.) i Instal Lublin S.A. z siedzibą w Lublinie (od maja 2009 r.) oraz Domu Maklerskiego Navigator S.A. (od czerwca 2009 r.)

Oprócz wyżej wskazanych Pan Michał Stępniewski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Michała Stępniewskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan Michał Stępniewski pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Michał Stępniewski nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Michał Stępniewski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Michał Stępniewski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Michałem Stępniewskim a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Następujący członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria członków niezależnych, określone w zaleceniach Komisji WE z 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej):

1. Andrzej Gałganek,
2. Tomasz Korecki,
3. Robert Szczepański,
4. Michał Stępniewski,
5. Krzysztof Pacek,
6. Andrzej Rabenda.

Żadna z osób, wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie narusza postanowień art. 387 Kodeksu spółek handlowych o zakazie łączenia stanowisk.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Prokurenci ustanowieni w Spółce

Emitent nie ustanowił żadnej prokury.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Emitent nie wskazuje osób zarządzających wyższego szczebla.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Osoby zarządzające

Zarząd

Zgodnie ze złożonym oświadczeniami Członkowie Zarządu nie prowadzą poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Andrzeja Gałganka, członka Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzi on działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Tomasza Koreckiego, członka Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzi on działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Aleksandrę Persona-Śliwińską, członka Rady Nadzorczej nie prowadzi ona działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Roberta Szczepańskiego, członka Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzi on działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Krzysztofa Packa, członka Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzi on działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Michała Stępniewskiego, członka Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzi on działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta. Jednakże Emitent wskazuje, że Pan Michał Stępniewski jest członkiem Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego Navigator S.A. – podmiocie, którego działalność jest w pewnym zakresie konkurencyjna wobec Emitenta. Emitent ocenia, że ryzyko wynikające z wyżej wskazanego potencjalnego konfliktu interesów jest niewielkie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Andrzeja Rabendę, członka Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzi on działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta. Jednakże Emitent wskazuje, że Pan Andrzej Rabenda jest zatrudniony w DM IDMSA – podmiocie, którego działalność jest w pewnym zakresie konkurencyjna wobec Emitenta (inwestycje kapitałowe, pozyskiwanie finansowania zewnętrznego, doradztwo w zakresie rynku kapitałowego). Emitent ocenia, że ryzyko wynikające z wyżej wskazanego potencjalnego konfliktu interesów jest niewielkie, w szczególności z uwagi na istniejące powiązania kapitałowe pomiędzy DM IDMSA a Emitentem.

Według wiedzy Emitenta nie występują inne potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem potencjalnego konfliktu interesów wynikającego z faktu, że Pan Paweł Śliwiński pełniący funkcję Prezesa Zarządu jest mężem Pani Aleksandry Persona-Śliwińskiej, pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki.

14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających oraz nadzorczych zostali powołani na swoje stanowiska

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, według jego najlepszej wiedzy, nie zawarto umowy ani porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

14.2.3. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających oraz nadzorczych w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Akcje Emitenta posiadają członkowie Zarządu – Pan Paweł Śliwiński oraz Pan Sebastian Huczek. Nie ma uzgodnionych ograniczeń dotyczących zbywania, w określonym czasie i na określonych warunkach posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w roku 2008 (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	129 889
Sebastian Huczek (członek zarządu od 1.04.2008)	208 600*

*w tym 100.000 zł wypłacone tytułem premii za rok 2007. Premia została przyznana za okres oraz w okresie, kiedy pan Sebastian Huczek nie był członkiem zarządu Spółki. Premie za rok 2007 zostały przyznane pracownikom spółki przez Zarząd na podstawie indywidualnych decyzji Zarządu, uwzględniających staż pracy oraz zakres obowiązków danego pracownika.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta z tytułu udziału w zarządzie spółki zależnej Inwest Connect S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński*	237 800
Sebastian Huczek (prokurent)	33 550

*w tym wypłata wynagrodzenia za rok 2007

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta z tytułu udziału w zarządzie spółki zależnej IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	23 180

Pan Paweł Śliwiński nie otrzymywał żadnego wynagrodzenia ze spółki iGlas Sp. z o.o.

Wymienione wyżej wynagrodzenie obejmuje całość wypłaconego osobom zarządzającym wynagrodzenia. Osobom zarządzającym nie były wypłacane świadczenia warunkowe lub odroczone ani przyznane przez Emitenta świadczenia w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz Spółki.

15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących

Wynagrodzenie wypłacone w roku 2008 z tytułu udziału w Radzie Nadzorczej Emitenta:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie (w zł)
Andrzej Dulnik	5 000
Aleksandra Persona-Śliwińska	2 500
Bogdan Kasprzyk	2 500
Andrzej Gałganek	2 000
Tomasz Korecki	2 500
Michał Stępniewski	0*
Andrzej Rabenda	0*
Robert Szczepański	0*
Krzysztof Pacek	0*

*nie był członkiem Rady Nadzorczej w 2008 r.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta z tytułu udziału w Radzie Nadzorczej spółki zależnej Inwest Connect S.A. w roku 2008:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie (w zł)
Andrzej Dulnik	3 000
Bogdan Kasprzyk	3 500
Robert Szczepański	2 500

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń od innych spółek zależnych.

Wymienione wyżej wynagrodzenie obejmuje całość wypłaconego osobom nadzorującym wynagrodzenia. Osobom nadzorującym nie były wypłacane świadczenia warunkowe lub odroczone ani przyznane przez Emitenta świadczenia w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz Spółki.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Poza składkami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Emitent nie wydzielił lub zgromadził żadnych kwot na poczet świadczeń rentowych, emerytalnych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji

Zarząd:

Zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu Spółki kadencja Zarządu trwa 3 lata. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

W dniu 15 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza powołała nowy Zarząd Emitenta, w skład którego wszedł Pan Paweł Śliwiński jako Prezes Zarządu. Wcześniej, Pan Paweł Śliwiński pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od 2000 r. Kadencja Zarządu upływa w dniu 15 stycznia 2011 r.

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o rozszerzeniu składu Zarządu Emitenta. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Emitenta, od dnia 1 kwietnia 2008 r. Pana Sebastiana Huczka.

Rada Nadzorcza:

Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Obecna Rada Nadzorcza w składzie:

- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Tomasz Korecki,
- Pan Krzysztof Pacek,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Andrzej Rabenda,
- Pan Michał Stępniewski,
- Pan Robert Szczepański.

została powołana na 3-letnią (trzyletnią) wspólną kadencję przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2009 r., w związku z czym kadencja upływa 18 czerwca 2012 roku.

16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 marca 2008 r., członkom Zarządu Emitenta, w wypadku ich odwołania z pełnionej funkcji (za wyjątkiem odwołania na skutek działania na szkodę spółki), przysługiwać będzie odprawa w wysokości wynagrodzenia za ostatni rok.

16.3. Komitety Rady Nadzorczej

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Oznacza to niestosowanie zasady określonej w Części III pkt 7 dokumentu "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW". Rada Nadzorcza uznała, że z uwagi na liczebność Rady, która funkcjonowała w składzie pięcioosobowym, zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

16.4. Procedury ładu korporacyjnego

W związku z § 29 pkt 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, Inwest Consulting S.A. w dniu 13 marca 2008 r. przekazał raport bieżący nr 21/2008. W raporcie tym poinformowano, że w dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Oznacza to niestosowanie zasady określonej w Części III pkt 7 dokumentu "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW". Rada Nadzorcza uznała, że z uwagi na liczebność Rady, zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą. Zgodnie z Częścią III pkt. 7

zдание 3 dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w spółkach, w których Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetów mogą być wykonywane przez Radę Nadzorczą.

Emitent częściowo nie stosuje także zasady ładu korporacyjnego określonej w Części II pkt. 2 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", związanej z zapewnieniem funkcjonowania strony internetowej Emitenta w języku angielskim. Spółka posiada funkcjonującą od początku 2009 r. anglojęzyczną wersję strony internetowej, jednakże nie są na niej publikowane raporty okresowe tłumaczone na język angielski. Powodem częściowego odstępstwa od stosowania ww. zasady są potencjalnie wysokie koszty tłumaczenia raportów okresowych. Zarząd Spółki zamierza publikować na anglojęzycznej wersji strony internetowej wybrane dane finansowe. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz aktualny zasięg działania spółki, w opinii Zarządu nie istnieje ryzyko wywołania negatywnych skutków wynikających z częściowego niestosowania ww. zasady.

Spółka przestrzega pozostałych zasad ładu korporacyjnego.

W wypadku naruszenia lub nieprzestrzegania określonej zasady, Emitent zgodnie z postanowieniami Regulaminu Giełdy opublikuje raport zawierający informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości.

Ostatnie oświadczenie w przedmiocie stosowania zasad ładu korporacyjnego, sporządzone zgodnie z § 91 ust. 5 pkt. 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 23, poz. 259), zostało opublikowane wraz z raportem rocznym jednostkowym za rok 2008, przekazany za pomocą systemu ESPI oraz opublikowanym na stronie internetowej Emitenta www.inwestconsulting.pl w dniu 30 kwietnia 2009 r.

17. PRACOWNICY

17.1 Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym Emitent zatrudnia 13 osób, które stale świadczą usługi w siedzibie Spółki. W tej liczbie, na podstawie umów o pracę Emitent zatrudnia 8 osób, natomiast 5 osób świadczyło stałe usługi na rzecz Emitenta na podstawie umów cywilnoprawnych (w ramach indywidualnej działalności gospodarczej oraz stałej umowy zlecenia).

W przypadku większej ilości zleceń lub zleceń nietypowych Emitent współpracuje z kilkoma konsultantami zewnętrznymi, z którymi podpisuje umowy o dzieło albo zlecenia.

Zatrudnienie Emitenta w latach 2006 – 2009 pokazuje zamieszczona poniżej tabela:

	Forma prawna	2006	2007	2008	2009*
Pracownicy	Umowa o pracę	3	7	8	8
	Stała umowa cywilnoprawna	8	5	5	5
	Łącznie	11	12	13	13

*Stan na koniec każdego roku, a w wypadku roku 2009 na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w latach 2006 – 2009 pokazuje zamieszczona poniżej tabela:

	Forma prawna	2006	2007	2008	2009*
Pracownicy	Umowa o pracę	3	27	182	136
	Stała umowa cywilnoprawna	8	15	13	12
	Łącznie	11	39	195	148

*Stan na koniec każdego roku, a w wypadku roku 2009 na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w podziale według regionów kształtowało się następująco:

	Forma prawna	2006	2007	2008	2009*
	Poznań	100 %	75 %	20 %	15 %
	Warszawa	-	25 %	5 %	7 %
	Krosno	-	-	75 %	78 %

*W zaokrągleniu do liczb całkowitych. Stan na koniec każdego roku, a w wypadku roku 2009 na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym.

17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje przez członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym wśród osób zarządzających i nadzorujących, które są w posiadaniu akcji Emitenta można wskazać:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu - posiada: 2.600.000 akcji imiennych serii A1, dających 7.800.000 głosów oraz 4.143.411 akcji na okaziciela, dających 4.143.411 głosów. Razem 6.743.411 akcji (22,33% kapitału zakładowego) dających 11.943.411 głosów (32,99% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu - posiada 10.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,03%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,03%,

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Emitenta.
Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym nie istnieją żadne wiążące ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Emitent wskazuje, że na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym, wedle jego wiedzy istotnymi akcjonariuszami innymi niż członkowie organów Spółki są:

- pan Jacek Mrowicki - posiadający akcje stanowiące 19,71 % kapitału zakładowego i dające 16,44 % w ogólnej liczbie głosów.
- IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez IDEA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie (Grupa IDMSA) – posiadający akcje stanowiące 11,95 % kapitału i dające 9,97 % w głosach.

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu niż związanych z akcjami serii A1, A2, B, C, D, E, F Emitenta.

18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Wedle wiedzy Emitenta, Emitent – bezpośrednio lub pośrednio – nie należy do innego podmiotu (osoby) ani też nie jest – bezpośrednio lub pośrednio – przez taki podmiot (osobę) kontrolowany.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Emitentem.

Do podstawowych środków i konstrukcji prawnych zapobiegającymi nadużywaniu kontroli akcjonariuszy większościowych nad Emitentem należy zaliczyć:

- obowiązek, zgodnie z art. 6 Kodeksu spółek handlowych, zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej przez spółkę dominującą o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych,
- dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi, członkowi zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej przysługuje także uprawnienie do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka

handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami,

- obowiązek równego traktowania (zgodnie z art. 20 Kodeksu spółek handlowych) w takich samych okolicznościach akcjonariuszy spółki kapitałowej,
- uprawnienie do złożenia przez mniejszościowych akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (stosownie do art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych), nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu spółek Handlowych,
- uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu spółek handlowych,
- uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych (art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej),
- obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej,
- uprawnienie do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%.

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

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym, Emitent zawarł następujące transakcje z podmiotami powiązanymi, zdefiniowanymi w sposób wskazany w Rozporządzeniu (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (MSR nr 24):

Rok 2006:

W 2006 r. Emitent sprzedał na rzecz Inwest Rating Sp. z o.o. (który był na dzień transakcji podmiotem zależnym Emitenta) tytuł prasowy: kwartalnik „Samorządowy Przegląd Finansowy” (Nr ISSN 1734-8242), którego wydawcą Emitent był od 2005 r. Wynagrodzenie Emitenta wyniosło 15.000 PLN.

Rok 2007:

Transakcje z iGlas Sp. z o.o.:

Emitent udzielił spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczek pieniężnych na łączną kwotę 2.000.000 zł. Pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:

- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,
- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,
- 26.04.2007 r. – na kwotę 72.000 zł,
- 08.05.2007 r. – na kwotę 80.000 zł,
- 14.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 18.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 04.06.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 11.06.2007 r. – na kwotę 550.000 zł
- 21.06.2007 r. – na kwotę 400.000 zł
- 20.07.2007 r. – na kwotę 359.046 zł

Pożyczki mają być spłacone do 31.12.2008 r., z możliwością przedłużenia terminu spłaty. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej w stosunku rocznym WIBOR 6M + 1 p.p.

W ocenie Emitenta, pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych. Warunki umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego rodzaju.

Transakcje z Inwest Connect S.A.:

1. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A. (obecnie – GPPI S.A.) z dnia 29.11.2007 r.
Inwest Consulting S.A. sprzedał 400.000 akcji Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A. (obecnie – GPPI S.A.) za cenę równą 250.000 zł za wszystkie akcje.
2. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji POLMAN S.A. z dnia 10.12.2007 r.
Inwest Consulting S.A. sprzedał 340.000 akcji POLMAN S.A. za cenę równą 340.000 zł za wszystkie akcje.
3. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji Maxipizza S.A. z dnia 17.12.2007 r.
Inwest Consulting S.A. sprzedał 500.000 akcji Maxipizza S.A. za cenę równą 100.000 zł za wszystkie akcje.

Transakcje powyższe zostały przeprowadzone za cenę równą cenie objęcia tych akcji przez Inwest Consulting S.A. i miały na celu przeniesienie akcji spółek przeznaczonych na rynek NewConnect do spółki Inwest Connect S.A.

4. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji Technopark 2 S.A. z dnia 25.09.2007 r.
Inwest Consulting S.A. sprzedał 123.000 akcji Technopark 2 S.A. za cenę równą 1.646.970 zł za wszystkie akcje.
5. Umowa cesji wierzytelności na rzecz Inwest Connect S.A. dotyczącą wierzytelności od spółki Falko Piękne Światło Sp. z o.o. na kwotę 200.000 zł z dnia 2.10.2007 r. Cesja została przeprowadzona według wartości nominalnej wierzytelności.

6. Umowa cesji wierzytelności na rzecz Inwest Connect S.A. dotyczącą wierzytelności od spółki Falko Piękne Światło Sp. z o.o. na kwotę 100.000 zł z dnia 15.10.2007 r. Cesja została przeprowadzona według wartości nominalnej wierzytelności.

Transakcje z Koroni Sp. z o.o.

Inwest Consulting S.A. w dniu 9.11.2007 r. udzielił spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 790.000 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 7.11.2008 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 1M + 1 p.p. w skali roku.

Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego rodzaju.

Transakcje z IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.

1. W dniu 20.04.2007 r. Emitent zawarł umowy o doradztwo, na mocy których IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. świadczyła na rzecz Inwest Consulting usługi doradcze. Z tytułu tych umów IPO Doradztwo Strategiczne otrzymała wynagrodzenie w kwocie 130.000 zł netto.

Inne transakcje:

1. W dniu 23.04.2007 r. Emitent udzielił pożyczki w kwocie 27.000 zł Panu Sebastianowi Huczkiowi, który od 1.04.2008 r. jest członkiem Zarządu Emitenta. Pożyczka została udzielona na okres do 23.04.2010 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6 % w skali roku.
2. W dniu 14.11.2007 r. i 19.11.2007 r. Emitent udzielił pożyczek na łączną kwotę 22.000 zł na rzecz Pana Bogdana Kasprzyka, członka Rady Nadzorczej. Pożyczki zostały udzielone do 19.11.2008 r. Oprocentowanie pożyczek wynosi WIBOR 1M+1,5 p.p. w skali roku.
3. W dniu 8.10.2007 r. Emitent sprzedał na rzecz Pana Jacka Mrowickiego, ówczesnego Prezesa Zarządu, 20.000 akcji spółki Technopark 2 S.A. za cenę 13,39 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 267.800 zł. Akcje zostały sprzedane na warunkach rynkowych.
4. W dniu 8.10.2007 r. Emitent sprzedał na rzecz Pana Pawła Śliwińskiego, obecnego Prezesa Zarządu, 20.000 akcji spółki Technopark 2 S.A. za cenę 13,39 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 267.800 zł. Akcje zostały sprzedane na warunkach rynkowych.
5. W dniu 28.09.2007 r. Emitent zakupił od Pana Jacka Mrowickiego, ówczesnego Prezesa Zarządu Spółki, 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Inwest Connect S.A. za cenę równą wartości nominalnej, tj. za łączną cenę 50.000 zł.
6. W dniu 28.09.2007 r. Emitent zakupił od Pana Pawła Śliwińskiego, Prezesa Zarządu Spółki, 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Inwest Connect S.A. za cenę równą wartości nominalnej, tj. za łączną cenę 50.000 zł.
7. W dniu 16.10.2007 r. Emitent zakupił od Inwest Rating Sp. z o.o. (spółki należącej do pana Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego) licencję na produkcję, wszelkie zbywalne prawa autorskie oraz całość dokumentacji samolotu ultralekkiego o nazwie „Sky Cruiser”. Licencja została nabyta za kwotę 520.000 zł netto. Nabycie licencji wynikało z umowy pomiędzy Inwest Consulting S.A. a Inwest Rating Sp. z o.o., na mocy której Inwest Rating Sp. z o.o. zobowiązała się do odsprzedaży licencji za cenę nabycia (500.000 zł) powiększoną o odsetki.

Rok 2008:

Transakcje z iGlas Sp. z o.o.:

1. Inwest Consulting S.A. w dniu 25.01.2008 r. udzielił spółce iGlas Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 1.000.000 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 25.01.2010 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi Wibor1M +3,0 p.p. w skali roku. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów

2. Inwest Consulting S.A. w dniu 31.10.2008 r. udzielił spółce iGlas Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 167.000 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 30.01.2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
3. Inwest Consulting S.A. w dniu 14.11.2008 r. udzielił spółce iGlas Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 52.000 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 30.01.2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w skali roku. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Transakcje z Inwest Connect S.A.:

1. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji Telestrada S.A. z dnia 28.03.2008 r. Inwest Consulting S.A. sprzedał 250.400 akcji Telestrada S.A. za cenę równą 1.692.704 zł za wszystkie akcje. Cena za jedną akcję została wyznaczona jako średnia arytmetyczna kursów zamknięcia notowań Telestrada S.A. od dnia debiutu do dnia transakcji.

Transakcje z Koroni Sp. z o.o.

1. Inwest Consulting S.A. w dniu 15.05.2008 r. udzielił spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczkę pieniężną w kwocie 200.000 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 30.12.2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 1M + 3 p.p. w skali roku. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego rodzaju.
2. Inwest Consulting S.A. w dniu 07.11.2008 r. udzielił spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczkę pieniężną w kwocie 845.144,77 zł. Termin spłaty pożyczki 07 listopada 2009 r. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej Wibor1M + 3,0 p.p. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego rodzaju.

Transakcje z Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. (obecna nazwa – Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.)

1. Inwest Consulting S.A. w dniu 30.09.2008 r. objął obligacje imienne spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. za kwotę 3.066.600 zł. Obligacje są obligacjami dwuletnimi, oprocentowanymi według stawki WIBOR 3M+3 p.p. Obligacje będą mogły być zamienione na udziały/akcje spółki Makora Huta Pięknego Szkła. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju instrumentów.
2. Inwest Consulting S.A. w dniu 14.10.2008 r. udzielił spółce Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 1.000.000 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 14.10.2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10 % w skali roku. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Inne transakcje:

1. W dniu 10.11.2008 r. Emitent udzielił panu Andrzejowi Dulnikowi, przewodniczącemu Rady Nadzorczej pożyczkę na kwotę 50.000 zł. Pożyczka została udzielona do 31.12.2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.

Rok 2009, do daty stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganych w prospekcie emisyjnym:

Transakcje z Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. (dawniej Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o.)

1. Inwest Consulting S.A. w dniu 29.01.2009 r. objął obligacje imienne spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. za kwotę 380.000 zł. Obligacje są obligacjami dwuletnimi, oprocentowanymi według stawki WIBOR 3M+3 p.p. Obligacje będą mogły być zamienione na udziały/akcje spółki Makora Huta Pięknego Szkła. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju instrumentów.
2. Inwest Consulting S.A. w dniu 09.03.2009 r. objął obligacje imienne spółki Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. za kwotę 100.000 zł. Obligacje są obligacjami dwuletnimi, oprocentowanymi według stawki WIBOR 3M+3 p.p. Obligacje będą mogły być zamienione na udziały/akcje spółki Makora Huta Pięknego Szkła. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju instrumentów.

Transakcje z Makora Huta Pięknego Szkła S.A.

1. W dniu 3.08.2009 r. Emitent zawarł z ww. spółką umowę factoringu, na mocy której jako Faktor nabył wierzytelności z tytułu faktur wystawionych przez Makorę odbiorcy produktów, tj. Waterford Wegwood Ireland. Cena nabycia wynosiła 130.000 zł. Prowizja wyniosła 1 %, oprocentowanie 10 % w skali roku. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Wynagrodzenia wypłacone przez Emitenta w latach 2006-2008 oraz od 01.01.2009 do dnia stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym, na rzecz osób pełniących funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta:

Rok 2006 (dane w tys. PLN)	
Paweł Śliwiński	174
Sebastian Huczek	62,8
Andrzej Dulnik	3
Bogdan Kasprzyk	1,5
Aleksandra Persona-Śliwińska	1,5
Tomasz Korecki	0
Andrzej Gałganek	0
Michał Stępniewski	0
Krzysztof Pacek	0
Andrzej Rabenda	0
Robert Szczepański	0

Rok 2007 (dane w tys. PLN)	
Paweł Śliwiński	565
Sebastian Huczek	31,8
Andrzej Dulnik	1
Bogdan Kasprzyk	0,5
Aleksandra Persona-Śliwińska	0,5
Tomasz Korecki	0
Andrzej Gałganek	0
Michał Stępniewski	0
Krzysztof Pacek	0

Andrzej Rabenda	0
Robert Szczepański	0

Rok 2008 (dane w tys. PLN)	
Paweł Śliwiński	129,9
Sebastian Huczek	208,6
Andrzej Dulnik	5,0
Bogdan Kasprzyk	2,5
Aleksandra Persona-Śliwińska	2,5
Tomasz Korecki	2,5
Andrzej Gałganek	2,0
Michał Stępniewski	0
Krzysztof Pacek	0
Andrzej Rabenda	0
Robert Szczepański	0

Rok 2009 do dnia stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym (dane w tys. PLN)	
Paweł Śliwiński	116,6
Sebastian Huczek	82,4
Andrzej Dulnik	2
Bogdan Kasprzyk	1
Aleksandra Persona-Śliwińska	1,5
Tomasz Korecki	1,5
Andrzej Gałganek	1,5
Michał Stępniewski	1
Krzysztof Pacek	0,5
Andrzej Rabenda	0,5
Robert Szczepański	0,5

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA I JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. oraz za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. sporządzone zostały zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Historyczne informacje finansowe sporządzone za okresy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. oraz od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym, czyli za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. Zgodność ta dotyczy również standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych.

Historyczne informacje finansowe za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. zostały opublikowane w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2008 zamieszczonym na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI. Historyczne informacje finansowe za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. zostały opublikowane w prospekcie emisyjnym akcji serii F, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11.08.2008 r. Prospekt emisyjny akcji serii F został opublikowany na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl

20.2. Informacje finansowe pro-forma

Informacje finansowe proforma zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2008 r. przy założeniu, że transakcja stanowiąca podstawę sporządzenia informacji finansowych pro forma, miała miejsce 31 grudnia 2008 r.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych. Z uwagi na swój charakter informacje finansowe pro forma przedstawiają sytuację hipotetyczną, a tym samym niekoniecznie przedstawiają rzeczywiste wyniki działalności Emitenta i wpływ na jego sytuację finansową, jaki miałyby rzeczywiste przeprowadzenie transakcji w dniu 31 grudnia 2008 r.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta i opisanymi w punkcie 20.3 Dokumentu Rejestacyjnego.

Podstawą, w oparciu o którą zostały sporządzone informacje finansowe pro forma jest zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone na dzień 31.12.2008 r. oraz niżej wymienione zdarzenie, które implikuje konieczność sporządzenia informacji finansowych pro forma zgodnie z punktem 9 preambuły do „Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam” oraz na podstawie punktu 7 preambuły do „Rozporządzenia Komisji (WE) NR 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe i na podstawie punktu 5 tegoż Rozporządzenia.

Zdarzeniem stanowiącym podstawę sporządzenia informacji finansowych pro forma jest planowane połączenie Emitenta ze spółką Inwest Connect S.A. – podmiotem zależnym od Emitenta. Połączenie ma nastąpić przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Inwest Connect S.A. (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca) w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom spółki Inwest Connect S.A. akcji Emitenta. ZWZA Emitenta przyjęło parytet wymiany akcji Inwest Connect na akcje Inwest Consulting w stosunku 1:1, to jest 1 akcja Emitenta w zamian za 1 akcję Inwest Connect S.A.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma na dzień 31.12.2008 (w tys. zł)

	Skonsolidowany RZIS	korekty pro forma		Skonsolidowany RZIS pro forma
	01.01.2008 31.12.2008			01.01.2008 31.12.2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 726			7 726
- od jednostek powiązanych	0			0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 397			4 397

II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 329			3 329
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 546			7 546
- jednostkom powiązanym	0			0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 938			4 938
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 608			2 608
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	180			180
Koszty sprzedaży	0			0
Koszty ogólnego zarządu	3 404	-804	C	2 601
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-3 224			-2 421
Pozostałe przychody operacyjne	2 527			9 064
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30			30
II. Dotacje	8			8
III. Inne przychody operacyjne	2 490	6 537	A, C	9 027
Pozostałe koszty operacyjne	302			294
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0			0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	154			154
III. Inne koszty operacyjne	148	-8	C	140
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-999			6 350
Przychody finansowe	1 328			1 670
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	48	-12	C	36
- od jednostek powiązanych	0			0
II. Odsetki, w tym:	594	-311	C	282
- od jednostek powiązanych	0			0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	669	-649	C	20
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,0			1 314,0
V. Inne	18			18
Koszty finansowe	1 823			178
I. Odsetki, w tym:	88	-2	C	87
- dla jednostek powiązanych	0			0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0			0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	1 643	-2 957	C	0
IV. Inne	92			92
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0			0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 494			7 841
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	12			12
I. Zyski nadzwyczajne	19			19
II. Straty nadzwyczajne	7			7
Zysk (strata) brutto (L+M)	-1 481			7 854
Podatek dochodowy	-675			-162
- część bieżąca	112	-11	C	101
- część odroczone	-788	525	C	-263
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0			0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-806			8 016

Zysk / (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	-1 698	819	B	-879
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	892			8 895

Korekty pro forma:

korekta A - uwzględnienie nadwyżki przejmowanych aktywów netto nad ceną przejęcia,
korekta B - korekty kapitałów mniejszości przypadających na Inwest Connect S.A.,
korekta C - korekty poszczególnych pozycji wynikowych w rachunku zysków i strat Inwest Connect S.A. za rok 2008

Skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31.12.2008 (w tys. zł)

	Skonsolidowany bilans	Korekty pro forma		Skonsolidowany bilans pro forma
	31.12.2008	korekta 1	korekta 2	31.12.2008
A. AKTYWA TRWAŁE	37 608			37 608
I. Wartości niematerialne i prawne	5 588			5 588
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0			0
2. Wartość firmy	5 520			5 520
3. Inne wartości niematerialne i prawne	68			68
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0			0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	19 238			19 238
1. Środki trwałe	19 235			19 235
2. Środki trwałe w budowie	4			4
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0			0
III. Należności długoterminowe	0			0
1. Od jednostek powiązanych	0			0
2. Od pozostałych jednostek	0			0
IV. Inwestycje długoterminowe	11 919			11 919
1. Nieruchomości	0			0
2. Wartości niematerialne i prawne	0			0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	11 394			11 394
4. Inne inwestycje długoterminowe	525			525
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	862			862
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	862			862
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0			0
B. AKTYWA OBROTOWE	20 976			21 047
I. Zapasy	3 815			3 815
1. Materiały	40			40
2. Półprodukty i produkty w toku	0			0
3. Produkty gotowe	2 658			2 658
4. Towary	992			992

5. Zaliczki na dostawy	125			125
II. Należności krótkoterminowe	4 443			4 514
1. Należności od jednostek powiązanych	0			0
2. Należności od pozostałych jednostek	4 443			4 514
III. Inwestycje krótkoterminowe	12 491			12 491
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 101			12 101
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	390			390
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	228			228
Aktywa razem	58 584			58 655

	Skonsolidowany bilans	Korekty pro forma		Skonsolidowany bilans pro forma
	31.12.2008	korekta 1	korekta 2	31.12.2008
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	43 296			43 296
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	37 775			41 514
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	15 100		1 336	16 436
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0			0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-341	341		0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	20 747	-6 968	1 497	15 276
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 249	-469		780
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0		0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	127	0		127
VIII. Zysk (strata) netto	892	7 097	906	8 895
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0			0
A.2. Kapitał mniejszości	5 522		-3 739	1 783
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	15 288			15 288
I. Rezerwy na zobowiązania	3 672			3 672
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 064			1 064
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0			0
3. Pozostałe rezerwy	2 609			2 609
II. Zobowiązania długoterminowe	1 745			1 745
1. Wobec jednostek powiązanych	0			0
2. Wobec pozostałych jednostek	1 745			1 745
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9 427			9 427
1. Wobec jednostek powiązanych	0			0
2. Wobec pozostałych jednostek	9 397			9 397
3. Fundusze specjalne	30			30
IV. Rozliczenia międzyokresowe	443			443
1. Ujemna wartość firmy	0			0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	443			443

Pasywa razem	58 584			58 655
---------------------	---------------	--	--	---------------

korekta 1 - korekta kapitału własnego Inwest Connectu wynikająca z połączenia z Emitentem
korekta 2 - przejęcie kapitałów mniejszości w zamian za akcje własne Emitenta

Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma

**Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma
dla
Zarządu Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.2 memorandum informacyjnego sporządzonego przez Inwest Consulting S.A. Informacje pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.2 memorandum informacyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób planowane połączenie Emitenta ze spółką Inwest Connect S.A. – podmiotem zależnym od Emitenta (połączenie ma nastąpić przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Inwest Connect S.A. na Emitenta w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom spółki Inwest Connect S.A. akcji Emitenta), może hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowych za okres kończący się dnia 31 grudnia 2008 roku.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.). Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

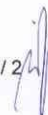
CGS-AUDYTOR Spółka z o.o.
ul. Piżemysłowa 46A/141, 61-541 Poznań

tel./fax 0 61 223 45 31
tel. kom. 0 692 064 813

www.cgs-audyt.pl
e-mail: cgs-audyt@cgs-audyt.pl

REGON 632051794
NIP 778-01-49-401

Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000053463, Kapitał zakładowy: 51.000,00 zł
PKO BP S.A. I O/Poznań 78 1020 4027 0000 1802 0031 8055

1/2 

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem, informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 20.2 memorandum informacyjnego, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzanego przez Emitenta sprawozdania finansowego zamieszczonego w memorandum informacyjnym.

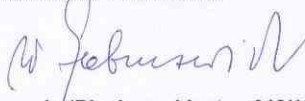
Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Wiktor Gabrusewicz



Biegły rewident nr 918/1970

Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz



Prezes Zarządu (Biegły rewident nr 918/1970)

CGS – AUDYTOR Spółka z o.o.

ul. Przemysłowa 46A/141, 61 – 541 Poznań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 541

Poznań, dnia 06 maja 2009 roku.

20.3. Sprawozdania finansowe

Skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2006-2007, zostały opublikowane w prospekcie emisyjnym akcji serii F, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11.08.2008 r., Prospekt emisyjny akcji serii F został opublikowany na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl.

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008, zostało opublikowane w raporcie rocznym RS/2008 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 r. Raport ten został również opublikowany na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2006-2008 zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Podmiotem badającym historyczne informacje finansowe był CGS-Audytory Sp. z o.o. 61-541 Poznań, ul. Przemysłowa 46A/141 (wpis przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 541).

Podmiotem badającym statutowe, jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2006, 2007 i 2008 oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2007 i 2008 był CGS-Audytory Sp. z o.o. 61-541 Poznań, ul. Przemysłowa 46A/141 (wpis przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 541).

Osobą badającą sprawozdania finansowe za lata 2006, 2007 i 2008 był prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz, biegły rewident nr 918/1970.

Opinie biegłych rewidentów przytoczone są w pkt. 20.4.1.1. – 20.4.1.3. poniżej.

Osoby te spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

20.4.1.1. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 r. – 31 grudnia 2008 r.

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 r. – 31 grudnia 2008 r. została zamieszczona w raporcie rocznym RS/2008 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 r.

Powyższy raport Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI.

20.4.1.2. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2007 r. – 31 grudnia 2007 r.

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2007 r. – 31 grudnia 2007 r. została zamieszczona w raporcie rocznym RS/2007 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 10 czerwca 2008 r.

Powyższy raport Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI.

20.4.1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2006 r. – 31 grudnia 2006 r.

Opinia z badania statutowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2006 r. – 31 grudnia 2006 r. została zamieszczona w raporcie rocznym SA-R/2006 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 7 maja 2007 r. i skorygowanym raportem bieżącym 76/2007 w dniu 7 sierpnia 2007 r.

Powyższe raporty Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Nie istnieją w Prospekcie inne informacje, które zostałyby zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3 Źródło danych finansowych w Memorandum nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Śródroczne informacje finansowe, zamieszczone w punkcie 20.6 niniejszego dokumentu rejestracyjnego pochodzą ze sprawozdań finansowych, które nie były badane przez biegłych rewidentów. Sprawozdania za I półrocze 2008 r. były poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie informacje finansowe prezentowane w niniejszym dokumencie wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2008 r. roku do 31.12.2008 r. roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie to zostało zamieszczone w punkcie 20.3 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent opublikował na stronie internetowej:

www.inwestconsulting.pl

oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI, następujące śródroczne informacje finansowe:

- jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 r. – przekazane do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2009 r.

20.7. Polityka dywidendy

W latach 2006-2008 Emitent nie wypłacał dywidendy.

W przypadku wypracowania zysku netto w kolejnych latach obrotowych, Zarząd Emitenta będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia o niewypłacalność dywidendy i przeznaczenie zysku na rozwój Spółki.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani też aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego grupy.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe, czyli od 31 grudnia 2008 roku nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Spółki

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym kapitał zakładowy Emitenta wynosi 15.099.998 zł i dzieli się na:

- a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych Serii A1 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 3000000, opłaconych gotówką
- b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii A2 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000, opłaconych gotówką
- c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000, opłaconych gotówką
- d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 7000000, opłaconych gotówką
- e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 700000, opłaconych gotówką
- f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 399998, opłaconych gotówką
- g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 00000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

Akcje imienne Serii A1 są uprzywilejowane co do głosu, każda posiada trzy głosy.

W obrocie giełdowym są akcje serii A2, B, C, D, E, F.

Kapitał zakładowy został opłacony w pełni. Kapitał zakładowy został opłacony gotówką.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W Statucie nie ma postanowień o kapitale warunkowym Spółki.

21.1.2. Akcje i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału

Akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy nie istnieją.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będące w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnień do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Statut Emitenta nie przewiduje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Kapitał zakładowy Emitenta ani żadnego członka jego grupy nie jest przedmiotem opcji.

Wobec kapitału zakładowego Emitenta ani żadnego członka jego grupy nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Na dzień 1 stycznia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 2.500.000,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i dzielił się na 2.500 akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1000,00 zł (słownie: tysiąc złotych) każda.

W dniu 13 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o dokonaniu następujących zmian w kapitale zakładowym Emitenta:

1. Zmiana wartości nominalnej akcji: zmieniono wartość nominalną wszystkich akcji z 1000 złotych na 1 złoty. W związku z tym, na kapitał zakładowy emitenta składało się 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.
2. Zamiana części akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela: 1.000.000 (milion) akcji imiennych uprzywilejowanych zamieniono na 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela. Zamiana została dokonana w taki sposób, że dokonano zamiany 500.000 akcji będących własnością Pana Jacka Mrowickiego i 500.000 akcji będących własnością Pana Pawła Śliwińskiego.
3. Zmiana oznaczenia serii akcji: w związku ze wskazaną powyżej zamianą części akcji imiennych na akcje na okaziciela, zmieniono oznaczenie serii akcji: seria akcji imiennych przyjęła oznaczenie A1, seria akcji na okaziciela przyjęła oznaczenie A2.

Postanowieniem z dnia 19 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 zł (milion złotych), tj. do kwoty 3.500.000 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, oferowanych w ofercie publicznej, na podstawie Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KPWIG dnia 14 czerwca 2006 r. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 15 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 kwietnia 2006 r. Jednocześnie uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 kwietnia 2006 r. stanowi podstawę prawną wprowadzenia do obrotu akcji serii A2 i B. Cena emisyjna jednej akcji serii B wyniosła 3,75 zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3.500.000,00 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzielił się na:

- a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 1500000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku trzy głosy na jedną akcję, opłaconych gotówką,
- b) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką,
- c) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką.

Na dzień 1 stycznia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3.500.000 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzielił się tak samo jak w dniu 31 grudnia 2006 r.

Postanowieniem z dnia 27 lutego 2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 3.500.000 zł (trzy milion pięćset tysięcy złotych), tj. do kwoty 7.000.000 zł (siedem milionów złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł, z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, oferowanych w ofercie publicznej, na podstawie Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KNF dnia 4 stycznia 2007 r. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 listopada 2006 r. Jednocześnie uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 listopada 2006 r. stanowi podstawę prawną wprowadzenia do obrotu akcji serii C. Cena emisyjna jednej akcji serii C wyniosła 1 zł.

Postanowieniem z dnia 17 kwietnia 2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. do kwoty 7.350.000 zł (siedem milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze prywatnej emisji akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja dokonana została w drodze subskrypcji prywatnej, wszystkie akcje Serii D objęte zostały za gotówkę. Podstawę prawną emisji stanowi

uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 kwietnia 2007 r. Cena emisyjna jednej akcji serii D wyniosła 1 zł.

Postanowieniem z dnia 14 czerwca 2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 199.999 (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych), tj. do kwoty 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji akcji serii E o wartości nominalnej 1 zł każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja dokonana została w drodze subskrypcji prywatnej, wszystkie akcje Serii E objęte zostały za gotówkę. Podstawę prawną emisji stanowi uchwała nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 maja 2007 r. Cena emisyjna jednej akcji serii E wyniosła 14,66 zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych) i dzielił się na:

- a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 1500000, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku trzy głosy na jedną akcję, opłaconych gotówką,
- b) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 1000000, opłaconych gotówką,
- c) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 1000000, opłaconych gotówką,
- d) 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 3500000, opłaconych gotówką,
- e) 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 350000, opłaconych gotówką,
- f) 199.999 (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 000001 do 199999.

Na dzień 1 stycznia 2008 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych) i dzielił się tak samo jak w dniu 31 grudnia 2007 r.

W dniu 15 stycznia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło uchwałą nr 5 dokonać podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 1 (jednego) złotego na 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) oraz przez to zwiększyć liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy z 7.549.999 (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) do 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji. Podział akcji został dokonany w ten sposób, że wymieniono jedną akcję o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty na 2 (dwie) akcje o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. W związku z podziałem akcji nie dokonano obniżenia kapitału zakładowego. Wszystkie akcje zachowały swoje dotychczasowe uprawnienia. Postanowieniem z dnia 25 stycznia 2008 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował powyższą zmianę.

Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 stycznia 2008 r. zdecydowano o emisji akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Dzień prawa poboru został oznaczony na 10 kwietnia 2008 r. Prospekt emisyjny został zatwierdzony 11 sierpnia 2008 r. Data rozpoczęcia subskrypcji: 25.08.2008 r.; data zakończenia subskrypcji: 10.09.2008 r. W ramach subskrypcji oferowanych było 15.099.998 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł każda, oferowanych przez Spółkę z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych

akcjonariuszy. Postanowieniem z dnia 4 listopada 2008 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 7.549.999 zł do kwoty 15.099.998 zł, wynikającego z emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w drodze emisji publicznej z prawem poboru.

W związku z powyższym, na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.099.998 zł i dzieli się na:

- a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych Serii A1 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 3000000, opłaconych gotówką,
- b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii A2 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000, opłaconych gotówką,
- c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000, opłaconych gotówką,
- d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 7000000, opłaconych gotówką,
- e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 000001 do 700000, opłaconych gotówką,
- f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 000001 do 399998, opłaconych gotówką,
- g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 00000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

21.2. Statut Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z § 2 Statutu Spółki, przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – FPKD 70.22.Z,
- 2) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z,
- 3) Działalność holdingów finansowych - PKD 64.20.Z,
- 4) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych - PKD 64.30.Z,
- 5) Pozostałe formy udzielania kredytów - PKD 64.92.Z,
- 6) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 64.99.Z,
- 7) Reklama - PKD 73.1,
- 8) Pozaszkolne formy edukacji - PKD 85.5,
- 9) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z,
- 10) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z,
- 11) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe – PKD 69.20.Z

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1. Zarząd

Zgodnie z § 5-7 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Zarządu Spółki:

- Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków.
- Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje.
- W stosunkach z członkami Zarządu. w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
- Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.
- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.

- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
 - b) przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c) przyjęcie sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e) nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f) nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.
- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu lub indywidualne opinie.
- Dokumenty Zarządu, a w szczególności zbiór protokołów z jego posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w siedzibie Spółki przez czas określony przepisami prawa. Dokumenty Zarządu mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.
- Po zakończeniu kadencji Zarządu, Prezes Zarządu lub inny z jego członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji nowemu Zarządowi Spółki.

21.2.2.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 8-11 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej:

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
- Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
 - b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
 - c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu;
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia ogłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
- Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
- Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
 - a) listem poleconym,
 - b) pocztą kurierską,
 - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia,
 przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
- Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
- Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
- Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.

- Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
- W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.
- O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia Zarząd Spółki. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
- Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.
- Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednomyślności. Uchwała dotycząca wynagrodzenia Zarządu Spółki wymaga większości 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej.
- W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
- Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakikolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.
- Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
- Na żądanie członka Rady obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącego posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu.
- Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady. Dokumenty Rady mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn. Przewodniczący Rady zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji zarząd Spółki.
- Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka.

21.2.2.3. Walne Zgromadzenie

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii A dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do dwóch głosów.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

- W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
- Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
- Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
 - e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
 - f) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału akcyjnego,
 - g) rozwiązanie Spółki,
 - h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
 - i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
 - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
 - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.
- Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:

- Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
- Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
- Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
- Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.

- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zgodnie z § 3 Statutu Spółki:

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym kapitał zakładowy Emitenta wynosi 15.099.998 zł i dzieli się na:

- 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych Serii A1 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 3000000, opłaconych gotówką,
- 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii A2 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000, opłaconych gotówką,
- 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000, opłaconych gotówką,
- 7.000.000 (siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 7000000, opłaconych gotówką,
- 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 000001 do 700000, opłaconych gotówką,
- 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 000001 do 399998, opłaconych gotówką,

- g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 00000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

Akcje imienne Serii A1 są uprzywilejowane co do głosu, każda posiada trzy głosy.

Akcje imienne Serii A1 mogą być zamienione na akcje na okaziciela.

Statut Emitenta nie wprowadza ograniczeń co do rozporządzania akcjami.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, tj. w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku lub w dniu wyznaczonym przez walne zgromadzenie w ciągu kolejnych 2 miesięcy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji na okaziciela przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, natomiast każdej akcji imiennej Emitenta serii A1 – trzy głosy (art. 411 KSH)
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane

akcjonariuszom posiadającym, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).

- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną, co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne

Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,

6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.
- 6) Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzenie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zgodnie z § 3 Statutu Spółki, akcje Serii A1 są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu (jedna akcja – trzy głosy). Akcje imienne serii A1 w liczbie 3.000.000 sztuk dają prawo do 9.000.000 głosów, co stanowi 9,93 % w kapitale zakładowym oraz 24,86 % w głosach na WZA.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego obowiązku informowania przez akcjonariusza o przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych akcji Emitenta. Jedynie członek Rady Nadzorczej Emitenta, w myśl § 5 Regulaminu Rady Nadzorczej, ma obowiązek zawiadomić Zarząd Emitenta o każdym przypadku zbycia lub nabycia akcji Emitenta lub akcji spółki zależnej Emitenta.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i Statutu, Jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Emitenta odbywa się na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie przewiduje surowszych wymogów w stosunku do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

Emitent nie zawarł żadnych umów poza normalnym tokiem działalności, które są dla niego istotne.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

23.1. Eksperci

W niniejszym Memorandum nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła ich danych

Zarząd Emitenta oświadcza, że w niniejszym Memorandum wykorzystano informacje osób trzecich. Przedmiotowe wiadomości pochodzą z następujących źródeł:

- Główny Urząd Statystyczny w Warszawie,
- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- Monitor Polski B,
- Notoria Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- Komisja Nadzoru Finansowego,
- dane Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości o wielkości sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce,
- raport „Central and Eastern Europe Statistics 2007. An EVCA Special Paper” www.evca.com.

W miejscach cytowania wyżej wymienionych, Emitent zawarł stosowaną notę informacyjną. Ponadto, Zarząd Spółki oświadcza, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone w Memorandum oraz nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Memorandum w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

1. Memorandum Informacyjne,
2. Prospekt Emisyjny zatwierdzony dnia 11.08.2008 r.
3. Statut Emitenta.
4. Odpis z KRS.
5. Regulamin Walnego Zgromadzenia.
6. Regulamin Rady Nadzorczej.
7. Regulamin Zarządu,
8. Raporty bieżące i okresowe przekazane poprzez system ESPI.

Dodatkowo, w siedzibie Emitenta w okresie ważności niniejszego Memorandum będzie można zapoznawać się z historycznymi informacjami finansowymi Emitenta, oraz jego jednostek zależnych za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Memorandum.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym Emitent posiada akcje/udziały następujących spółek:

Nazwa	Liczba akcji / udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje	
Inwest Finance Sp. z o.o.	100	100 %	100 %		Spółki w ramach Grupy Kapitałowej
Inwest Connect S.A.	5.000.000	62,5 %	75 %	Spółka notowana na NewConnect	
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	51	51 %	51 %		
Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. (Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. jest właścicielem 100% akcji spółki Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie, która prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji szkła)	13.098	66,67%	66,67 %		
iGlas Sp. z o.o.	501	50,1 %	50,1 %*		Spółki niepubliczne
SovereignFund TFI S.A.	200	20 %	20 %		
Rovita S.A.	1.242.000	9,90 %	5,49 %		
Simtel S.A.	450.805	8,03 %	4,24 %		
Remedis S.A.	2.246	10 %	10 %		
Koroni Sp. z o.o.	125	49,5 %	49,5 %		
Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	7000	50 %	50 %*		

T2 Investment S.A.	-	<20%**	15%-20%**	Spółka notowana na NewConnect	Spółki publiczne. Udział w głosach podano uwzględniając wymogi informacyjne wynikające z ustawy o ofercie publicznej
POZBUD T&R S.A.	-	<10%	<5%	Spółka notowana na GPW	
Prima Moda S.A.	-	<10%%	5%-10% %	Spółka notowana na GPW	

**inwestycja zakwalifikowana jako krótkoterminowa, nie wchodzi w skład Grupy*

****** łącznie Grupa Kapitałowa posiada ponad 20 % w akcjach i w głosach – akcje posiada również Inwest Connect S.A.

Emitent prezentuje poniżej informacje w zakresie wymaganym przez par. 160-165 Rekomendacji CESR odnośnie spółek, które spełniają kryteria określone w ww. paragrafach Rekomendacji CESR:

Inwest Connect S.A.:

Nazwa (firma): Inwest Connect Spółka Akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS: 00000286673
Kapitał zakładowy: 800.000 PLN

Inwest Connect S.A. od 28 września 2007 r. notowana jest na rynku NewConnect. Przedmiotem działalności Inwest Connect S.A. są inwestycje w akcje lub udziały spółek, dla których docelowym rynkiem notowań jest NewConnect.

Strata netto za rok 2008: 2.185 tys. zł

Wszystkie akcje są opłacone w całości.

Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych akcji.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym nie występują należności ani zobowiązania Emitenta wobec tej Spółki.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.

Nazwa (firma): IPO Doradztwo Strategiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: 00-534 Warszawa, ul. Mokotowska 56
Numer KRS: 0000234253
Rok założenia: 2005
Kapitał zakładowy: 50.000 PLN

IPO Doradztwo Strategiczne specjalizuje się w świadczeniu usług doradczych w zakresie ofert publicznych oraz sporządzania prospektów emisyjnych, a także wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne. Od września 2007 r. IPO Doradztwo Strategiczne jest Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect.

Strata netto za rok 2008: 1,8 tys. zł

Wszystkie udziały są opłacone w całości.

Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych udziałów.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym nie występują należności ani zobowiązania Emitenta wobec tej Spółki.

Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): Huta Szkła Ozdobnego Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: 38-400 Krosno, ul. Ks. J. Popiełuszki 92
Numer KRS: 0000307510
Kapitał zakładowy: 982.300 PLN

Huta Szkła Ozdobnego jest właścicielem 100% akcji spółki Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie, która prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji szkła dekoracyjnego..

Nazwa (firma): Makora Huta Pięknego Szkła Spółka Akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: Krosno
Adres: 38-400 Krosno, ul. Ks. J. Popiełuszki 92
Numer KRS: 0000317778
Kapitał zakładowy: 8.000.000 PLN
Strata netto za rok 2008: 716 tys. zł

Wszystkie udziały są opłacone w całości.

Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych udziałów.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym Inwest Consulting S.A. udzielił spółce Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000 zł oraz objął obligacje imienne na łączną kwotę 3.546.600 zł. Szczegółowo opisane one są w pkt. 19 Dokumentu Rejestracyjnego.

T2 Investment S.A.

Nazwa (firma): T2 Investment S.A. (dawna nazwa: Technopark 2 S.A.)
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: ul. Jasielska 16a, 60-476 Poznań
Numer KRS: 0000276511
Kapitał zakładowy: 6.150.000 PLN
Przedmiot działalności: działalność inwestycyjna i developerska na rynku nieruchomości
Zysk netto za rok 2008: 2.650 tys. zł

Wszystkie akcje są opłacone w całości.

Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych akcji.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym nie występują należności ani zobowiązania Emitenta wobec tej Spółki.

Inwest Finance Sp. z o.o.

Nazwa (firma): Inwest Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań
Numer KRS: 0000277284
Kapitał zakładowy: 100.000 PLN
Przedmiotem działalności Inwest Finance Sp. z o.o. jest działalność doradcza dla jednostek samorządu terytorialnego.

Zysk netto za rok 2008: 80 tys. zł

Wszystkie udziały są opłacone w całości.

Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych udziałów.

Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym nie występują należności ani zobowiązania Emitenta wobec tej Spółki.

DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum wraz z ich oświadczeniem zostały wskazane w pkt. 1 Dokumentu Rejestracyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w pkt. 2 części Czynniki Ryzyka.

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, że jego zdaniem Grupa Kapitałowa Emitenta posiada, na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym, przepływy pieniężne, zapewniające poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarczające na pokrycie jej potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od dnia stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym.

Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zadłużenie na dzień 30.06.2009 r.:

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	111 803 PLN
-Gwarantowane:	0 PLN
-Zabezpieczone:	0 PLN
-Niegwarantowane/niezabezpieczone:	111 803 PLN
Zadłużenie długoterminowe ogółem :	242 162 PLN
-Gwarantowane:	0 PLN
-Zabezpieczone:	0 PLN
-Niegwarantowane/niezabezpieczone:	242 162 PLN

Kapitalizacja na dzień 30.06.2009 r.:

Kapitał własny:	33 336 383 PLN
kapitał (fundusz) podstawowy:	15 099 998 PLN
kapitał (fundusz) zapasowy:	13 083 235 PLN
kapitały (fundusze) z aktualizacji wyceny:	3 228 660 PLN

pozostałe kapitały (fundusze):	0 PLN
Zysk (strata) bieżącego okresu:	1 924 490 PLN
Zysk (strata) z lat ubiegłych:	0 PLN

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej - stan na 30.06.2009 r.:

A. Środki pieniężne:	1 932 524 PLN
B. Ekwivalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie):	0 PLN
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu:	9 100 500 PLN
D. Płynność (A)+(B)+(C):	11 033 023 PLN
E. Bieżące należności finansowe:	4 451 152 PLN
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach:	0 PLN
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego:	0 PLN
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe:	0 PLN
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe: (F)+(G)+(H)	0 PLN
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D):	-15 484 175 PLN
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe:	0 PLN
L. Wyemitowane obligacje:	0 PLN
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki:	0 PLN
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M):	0 PLN
O. Zadłużenie finansowe netto (J)+(N):	-15 484 175 PLN

Emitent nie posiada zadłużenia pośredniego. Na dzień 30.06.2009 r. zadłużenie warunkowe z tytułu weksli stanowiących zabezpieczenie umów leasingu wynosiło 596.774 zł.

3.3. Interesy osób zaangażowanych w ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę publiczną należy Oferujący: Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o pełnienie funkcji Oferującego Emitenta przy przeprowadzaniu Publicznej Oferty akcji Emitenta. Emitent wskazuje także, że wedle jego wiedzy Dom Maklerski IDM S.A. posiada bezpośrednio 390.462 akcje Emitenta, stanowiące 1,07 % w głosach ogółem, oraz pośrednio, poprzez zarządzany przez swój podmiot zależny – IDEA TFI S.A., fundusz IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – 3.610.000 akcji Emitenta, stanowiących 9,97 % w głosach ogółem.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Oferta publiczna Akcji serii G jest przeprowadzana w związku z połączeniem Emitenta i spółki Inwest Connect S.A. Połączenie spółek Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmująca) oraz Inwest Connect S.A. (Spółka Przejmowana) jest dokonywane w trybie art. 492 §1 KSH w drodze przeniesienia całego majątku Inwest Connect S.A. na Inwest Consulting S.A. w zamian za Akcje połączeniowe, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (z wyłączeniem Emitenta).

W związku z połączeniem kapitał zakładowy Emitenta zostanie podwyższony o 1.336.200 zł (jeden milion trzysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych), to jest do kwoty 16.436.198 zł (szesnaście milionów czterysta trzydzieści sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) w drodze emisji 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. Akcje serii G przeznaczone są wyłącznie dla akcjonariuszy Spółki Przejmowanej w zamian za akcje Inwest Connect S.A. według parytetu wymiany ustalonego na

podstawie analizy średnich arytmetycznych kursów akcji oraz porównania wartości księgowej obu spółek. Na podstawie wyników wyżej wskazanych analiz zarządy obu spółek przyjęły wielkość parytetu wymiany na poziomie 1 akcja Emitenta w zamian za 1 akcję Spółki Przejmowanej. Emitent nie pozyska w związku z emisją Akcji serii G żadnych dodatkowych środków pieniężnych.

\Połączenie spółek wpisuje się w długoterminową strategię rozwoju Grupy Kapitałowej, Strategia rozwoju Grupy Inwest Consulting zakłada dokonywanie inwestycji kapitałowych w małe i średnie przedsiębiorstwa, wprowadzane następnie na rynek podstawowy GPW lub rynek NewConnect. Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej jest spółka Inwest Consulting S.A.

Inwest Consulting S.A. inwestuje w spółki i wprowadza je do obrotu na rynku podstawowym GPW. Inwestycje na rynku NewConnect dokonywane były poprzez spółkę Inwest Connect S.A., notowaną na tym rynku, w której Inwest Consulting S.A. posiada 62,5 % udziału w kapitale. Inwest Consulting S.A. jest zarazem jednym z wiodących Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

Przewiduje się, że Połączenie przyniesie następujące korzyści:

- a) redukcję kosztów prowadzenia działalności operacyjnej,
- b) zwiększenie przejrzystości Grupy i uniknięcie sytuacji potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy dwiema spółkami notowanymi na różnych rynkach,
- c) wzrost kapitałów własnych spółki przejmującej,
- d) ułatwienie w pozyskiwaniu długoterminowych inwestorów instytucjonalnych.

Nie przewiduje się zmiany celów emisji.

4. DANE O EMISJI

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych/dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Memorandum jest oferowanych oraz Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 1.336.200 złotych.

Akcje serii G są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda i nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Uprawnionymi do objęcia Akcji serii G są wyłącznie akcjonariusze Inwest Connect Spółka Akcyjna inni niż Inwest Consulting S.A.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii G Emitenta przez KDPW w momencie podjęcia przez Zarząd KDPW S.A. uchwały o rejestracji Akcji Emitenta w KDPW. Akcje Serii G, po zarejestrowaniu przez KDPW, zostaną zasymilowane z istniejącymi obecnie akcjami Emitenta, oznaczonymi w KDPW kodem PLINCLT00015.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431§1 KSH w związku z 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - po upływie dwunastu miesięcy od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami

wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego albo wniosek o stwierdzenie równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 §4 KSH).

Akcje serii G są akcjami połączeniowymi Emitenta, zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 stycznia 2009 r. Treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na podstawie której wyemitowano Akcje Połączeniowe, umieszczona została w niniejszej części w punkcie 4.6.

4.3. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje serii G Emitenta są akcjami na okaziciela.

Akcje serii G ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych akcji jest złoty (PLN).

Wartość nominalna Akcji Emitenta oznaczona jest w złotych i wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy).

4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony

do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

4.5.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Kodeks Spółek Handlowych

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Emitent wskazuje, że w dniu 3 sierpnia 2009 r. weszła w życie nowelizacja Kodeksu Spółek Handlowych (ustawa z dnia 5 grudnia 2008 r. o zmianie ustawy – Kodeks Spółek Handlowych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), rozszerzająca uprawnienia akcjonariuszy, w szczególności zmieniająca zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego: na podstawie art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Emitenta. Stosownie do art. 400 § 3 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu spółek handlowych), przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z uzyskaniem imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie nieważności lub w formie elektronicznej, przy czym bezpieczny podpis elektroniczny nie jest wymagany,

- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania przesłania nieodpłatnie listy pocztą elektroniczną (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu spółek handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia

- powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałą Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałą Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
 - prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:
 - mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
 - mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej,

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia,

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu

Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

4.5.2. Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. W takich przypadkach akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Zyskują oni natomiast (zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych) uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. W art. 84 Ustawy o ofercie publicznej przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Wedle dyspozycji art. 85 powoływanej ustawy, wobec niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie realizacji wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały.

4.5.3. Uprawnienia o charakterze majątkowym

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:

Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§ 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad

Działania KDPW pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 9 dni.

Zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego mają obowiązek niezwłocznie informować GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych (również w zakresie wypłaty dywidendy), jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki) a następnie przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub nie pobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo

zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:

- kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nieuregulowała tego uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji,
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

4.5.4. Postanowienia o umorzeniu

Umorzenie akcji przewidziane w Kodeksie spółek handlowych polega na zniesieniu (unicestwieniu) praw udziałowych związanych z akcją. Pociąga to zawsze za sobą także umorzenie dokumentu akcji. Z chwilą umorzenia, gasną nie tylko prawa udziałowe wynikające z akcji, ale także związane z akcją obowiązki, np. obowiązki powtarzających się świadczeń niepieniężnych, przewidziany w art. 356 KSH.

Podstawowym warunkiem umożliwiającym umorzenie akcji jest to, aby przewidywał je statut. Jeżeli umorzenie akcji może nastąpić bez zgody akcjonariusza, statut musi określić przesłanki i tryb takiego umorzenia. W przypadku, gdy umorzenie akcji ma nastąpić bez uchwały Walnego Zgromadzenia w razie ziszczenia określonego zdarzenia, statut musi określić warunki i tryb umorzenia. Samo zastrzeżenie w statucie możliwości umorzenia akcji bez zgody akcjonariusza lub bez konieczności uchwały Walnego Zgromadzenia nie stanowi dostatecznej podstawy umorzenia. W przypadku gdy statut przewiduje umorzenie akcji za zgodą akcjonariusza, nie jest konieczne określanie w statucie warunków i trybu ich umarzania, gdyż jest on przewidziany w ustawie. Wniosek taki potwierdza sam ustawodawca, który tylko dla przymusowego umorzenia akcji oraz umorzenia bez powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie nakazuje wyraźnie określenie w statucie warunków i trybu umorzenia (art. 359 § 1 i 6 KSH).

Umorzenie akcji bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe) jest dopuszczalne tylko wtedy, gdy w statucie określono warunki i tryb takiego umorzenia. Akcjonariusz przystępujący do spółki musi mieć możliwość zapoznania się z przesłankami, które mogą uzasadnić pozbawienie go praw udziałowych bez jego zgody. Takie umorzenie nie może odbyć się bez wynagrodzenia.

Poza przypadkami wyraźnie określonymi w statucie oraz ustawie (art. 363 § 5 KSH) umorzenie akcji wymaga zawsze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka musi mieć co najmniej treść określoną w art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Podstawą prawną umorzenia jest wskazanie na postanowienia statutu, które uzasadniają umorzenie.

Umorzenie akcji niewymagające uchwały Walnego Zgromadzenia powoduje konieczność podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego. Uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego podejmuje Zarząd, niezwłocznie po ziszczeniu się zdarzenia przewidzianego przez statut, w formie aktu notarialnego (art. 359 § 7 i art. 455 § 3 KSH).

Kodeks spółek handlowych przyjmuje zasadę, iż umorzenie akcji wiąże się zawsze z obniżeniem kapitału zakładowego.

4.5.5. Postanowienia w sprawie zamiany

O tym, czy w konkretnej spółce mogą być akcje imienne, czy akcje na okaziciela bądź oba rodzaje akcji, przesądza statut. Statut decyduje o liczbie akcji imiennych i akcji na okaziciela (art. 304 § 1 pkt 6 KSH).

Na żądanie akcjonariusza spółka powinna dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela lub odwrotnie. Jest to uprawnienie akcjonariusza, które wynika wprost z ustawy i nie musi być przyznane wyraźnie w statucie. Statut natomiast może to uprawnienie ograniczyć (np. tylko do określonych akcji), a nawet wyłączyć. Również ustawa może wprowadzić ograniczenia w korzystaniu z tego prawa, np. w stosunku do akcji wydawanych za aporty (art. 336 KSH) czy akcji nie w pełni opłaconych (art. 335 KSH).

Ustawowy zakaz konwersji akcji imiennej na akcję na okaziciela dotyczy przypadku, w którym akcje zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne i obowiązuje do dnia zatwierdzenia przez WZA sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji (art. 336 § 1 KSH). Dokonanie konwersji akcji imiennej uprzywilejowanej na akcję na okaziciela prowadzi zasadniczo do utraty uprzywilejowania, gdyż akcje uprzywilejowane, muszą być imienne (art. 351 § 1 KSH).

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia, jak i wyłączenia uprawnień akcjonariusza do żądania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, jak i zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 28 stycznia 2009 r. uchwałę nr 5 w sprawie połączenia Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. oraz zmian w statucie Inwest Consulting S.A.

*Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu
z dnia 28.01.2009 roku
w sprawie:
połączenia Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. oraz zmian w statucie Inwest
Consulting S.A.*

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. działając na podstawie art. 506 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH), po uprzednim wysłuchaniu ustnych wyjaśnień Zarządu Spółki dotyczących istotnych elementów treści planu połączenia, sprawozdania Zarządu i opinii biegłego, postanawia:

1. Uchwalić połączenie Spółki Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Connect S.A. na Inwest Consulting S.A. w zamian za akcje, które Inwest Consulting S.A. wyda

akcjonariuszom Inwest Connect S.A. Akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z odrębnymi przepisami.

2. Wyrazić zgodę na plan połączenia Inwest Consulting S.A. z Inwest Connect S.A. uzgodniony i podpisany przez Zarządy Spółek w dniu 7.11.2008 r. i ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 229 z dn. 24.11.2008 poz. 14904, stanowiący załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. działając na podstawie art. 431 §1, art. 433 § 2 i § 6 oraz art. 492§ 2 KSH postanawia:

1. W celu realizacji połączenia podwyższa się kapitał zakładowy spółki Inwest Consulting S.A. o kwotę 1.336.200 zł (jeden milion trzysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych), to jest do kwoty 16.436.198 zł (szesnaście milionów czterysta trzydzieści sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) w drodze emisji 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.
2. Nowo wyemitowane akcje serii G Inwest Consulting S.A. zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, na zasadach określonych poniżej.
3. Dla ustalenia liczby akcji Inwest Consulting S.A., jakie otrzyma każdy akcjonariusz Inwest Connect S.A. będzie brana pod uwagę liczba akcji Inwest Connect S.A. posiadanych przez akcjonariuszy na rachunkach inwestycyjnych, według stanu na ustalony przez Zarząd Spółki w porozumieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dzień referencyjny (dalej Dzień Referencyjny). Dzień Referencyjny ustalony zostanie przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów i uregulowań obowiązujących w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.
4. Akcje Serii G Inwest Consulting S.A. przydzielone zostaną akcjonariuszom Inwest Connect S.A. w stosunku 1:1, to znaczy, za każdą 1 (jedną) akcją spółki Inwest Connect S.A. przydzielona zostanie 1 (jedna) akcja Inwest Consulting S.A.
5. Z uwagi na wskazany w ust. 4 stosunek wymiany akcji, nie będą wypłacane dopłaty akcjonariuszom.
6. W związku z faktem, iż Inwest Consulting S.A. jest właścicielem 5.000.000 (pięć milionów) akcji Inwest Connect S.A., zgodnie z dyspozycją przepisu art. 514 kodeksu spółek handlowych akcje te nie będą uwzględnione przy przydziale akcji Inwest Consulting S.A.; z uwagi na nabycie przez Inwest Connect S.A. 327.600 sztuk akcji własnych na podstawie upoważnienia wynikającego z uchwały NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. akcje te nie będą również uwzględniane przy przydziale akcji Inwest Consulting S.A.
7. Przyznane akcje Inwest Consulting S.A. uprawniać będą do udziału w zysku Inwest Consulting S.A. począwszy od dnia 1 stycznia 2008 r. W przypadku, gdyby w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. nie nastąpił wpis połączenia do właściwego rejestru przez sąd rejestrowy, akcje Inwest Consulting S.A. uprawniać będą do udziału w zysku Inwest Consulting S.A. począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi wpis połączenia do rejestru.
8. Akcje serii G będą miały formę zdematerializowaną. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.
9. Akcje serii G zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na zmianę § 3 ust. 1 Statutu Spółki Inwest Consulting S.A., który przyjmuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.436.198 zł (szesnaście milionów czterysta trzydzieści sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na:

- a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
h) 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0000001 do 2672400, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, wydanych akcjonariuszom przejętej spółki Inwest Connect S.A."

Plan Połączenia zamieszczony jest w Załączniku nr 3 do Memorandum.

4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G nastąpi na przełomie II/III kwartału roku 2009.

Emitent nie przewiduje emisji akcji innych niż objęte niniejszym Memorandum.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

W art. 69 Ustawy o ofercie publicznej na podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 ¹/₃ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 33 ¹/₃ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33 ¹/₃ %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów został nałożony obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki, o zaistnieniu powyżej opisywanych okoliczności. Do realizacji przedmiotowego obowiązku podmiotowi, o którym mowa w zdaniu poprzednim, został wyznaczony termin 4 dni roboczych od dnia, w którym podmiot ten dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Natomiast obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana

udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Ponadto w przypadku składania zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów podmiot je składający ma obowiązek dodatkowego zamieszczenia informacji dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. Zmiana zamiarów lub celu skutkuje obowiązkiem niezwłocznego, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformowania przez akcjonariusza KNF oraz spółki o przedmiotowej zmianie.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej naruszenie obowiązków opisanych powyżej skutkuje zakazem wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

W Ustawie o ofercie publicznej został również przewidziany obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 ustawy o obrocie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub kwity depozytowe lub listy zastawne; albo obligacje emitowane przez Skarb Państwa. Ustawa przewiduje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce

Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

Nabycie ww. liczby akcji może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) w obrocie pierwotnym,
- 2) w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- 3) w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- 4) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 5) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- 6) w postępowaniu egzekucyjnym,
- 7) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- 8) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- 9) w drodze dziedziczenia.

Natomiast w art. 89 Ustawy o ofercie publicznej został wprowadzony zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim

obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Innym przypadkiem ograniczenia swobody przenoszenia papierów wartościowych jest obowiązek wynikający z art. 73 ust. 1, w myśl którego przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo
 - 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

W podobny sposób zostały uregulowane obowiązki podmiotu, który, nabywając akcje, przekracza poziom 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. W przypadku gdy przekroczenie progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu takiego wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o ofercie publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4. Przepis ten stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłaszania wezwania lub zmniejszenia udziału ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Natomiast obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 2) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,

- 3) w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- 4) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje ogłoszenie wezwania po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania (art. 77 ustawy). Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Stosownie do art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej cena akcji proponowana w wezwaniu w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- 2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt 1;

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny według zasad określonych powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Poza tym cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania,
- 3) cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66%, ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z ww. zasadami, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
 - 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
 - 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością
- podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa wyżej. Komisja może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Komisja może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Do ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych zalicza się również:

- zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem do chwili jego wygaśnięcia (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej), z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z:
 - o akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o ofercie (przekroczenie progów, ogłoszenie wezwania);
 - o wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie;
 - o akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o ofercie.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obowiązki i ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, wynikają z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (dalej „Ustawa”).

Zgodnie z art. 19 Ustawy, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej, papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu. Art. 19 Ustawy stanowi także, że w przypadku braku innych postanowień ustawy, dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Art. 156 ust. 1 Ustawy określa, jakie podmioty obowiązane są do niewykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami tego artykułu są to m. in.:

- Osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Są to w szczególności:
- członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- maklerzy lub doradcy.

Art. 156 ust. 2 Ustawy zobowiązuje osoby wymienione powyżej do nieujawniania informacji poufnej oraz do nieudzielania rekomendacji lub nakłaniania innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Art. 159 ust. 1 Ustawy stanowi, że osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu

do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (definicja w art. 160 ust. 2 Ustawy), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

4.8.3. Obowiązki i odpowiedzialność związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR, (1.000.000.000 EUR dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców) został nałożony obowiązek zgłoszenia takiego zamiaru Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów):

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 3) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 4) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 in fine oraz ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jej zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.8.4. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw

W zakresie kontroli koncentracji przedsiębiorcy zobowiązani są również do przestrzegania obowiązków wynikających także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej w niniejszym pkt: Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie to reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, dotyczy przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. W świetle przepisów powoływanego rozporządzenia obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- 1) zawarciu odpowiedniej umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld EUR,

- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- 2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi, co najmniej 25 mln EUR, oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- 1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
- 2) czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup

Do dnia stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym:

- nie istniały żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta,
- nie toczą się żadne postępowania w przedmiocie przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta odsprzedaż ich akcji w trybie art. 418¹ KSH.

W zakresie możliwości obowiązywania i stosowania regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu należy wskazać przepisy Ustawy o ofercie publicznej, która w art. 82, przyznaje akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez

nich akcji. Uprawnienie to przysługuje w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Ustawa o ofercie publicznej nie dopuszcza możliwości odstąpienia od ogłoszonego przymusowego wykupu.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Stosownie do powyżej powoływanych przepisów cena akcji nie może być niższa od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym wykupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- 2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt 1.

Poza tym cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania o przymusowym wykupie podmiot, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny według zasad określonych powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu.

4.9.2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Ustawa o ofercie publicznej wprowadza możliwość domagania się przez akcjonariusza spółki publicznej wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 ust. 1). Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90 % ogólnej liczby głosów, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może

żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa wyżej, uprawniony jest, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90 % w głosach nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania.

4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2008 oraz w roku obrotowym 2009, do dnia stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganych w prospekcie emisyjnym, nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

4.11. Opodatkowanie

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy uregulowany jest Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia podatku dochodowego (w wysokości 19%) od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP również podlegają obowiązkowi, o którym mowa powyżej - stawka podatku jest taka sama (19%), chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

4.11.1. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych (Emitent), zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez biuro maklerskie w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Według art. 10 ust. 1 „dochodem z udziału w zyskach osób prawnych”, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł,

ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty niestanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

4.11.2. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych (właściwe biuro maklerskie), obowiązany jest, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez biuro maklerskie na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Art. 24 ust. 5d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych określa, że dochód z umorzenia akcji to nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

4.11.3. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od zagranicznych osób prawnych i fizycznych

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na biurze maklerskim w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Na podstawie artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od podatku dochodowego zwolnione są dochody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- 3) spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody;
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 20% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku w wysokości 19% przychodów (wraz z odsetkami za zwłokę), z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. 20-procentowy udział, jaki w kapitale spółki wypłacającej dywidendę powinna posiadać spółka będąca odbiorcą dywidendy, obowiązuje do dnia 31 grudnia 2006 r. Od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. zwolnienie będzie mogło mieć zastosowanie, jeżeli ten udział będzie wynosić nie mniej niż 15%, natomiast po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

4.11.4. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem

należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zazwyczaj sprzedaż akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora.

Art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską”.

Jednak, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek powyższy ciąży solidarnie na zbywcy i nabywcy akcji.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH

5.1. Warunki i wielkość Oferty

W związku z łączeniem się Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką Inwest Connect S.A. (Spółka Przejmowana) w dniu 28 stycznia 2009 r. Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH oraz art. 506 KSH podjęło uchwałę w sprawie połączenia spółki ze spółką Inwest Connect S.A. Zgodnie z ww. uchwałą, połączenie Emitenta nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Inwest Consulting S.A., o kwotę 1.336.200 zł (jeden milion trzysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych), to jest do kwoty 16.436.198 zł (szesnaście milionów czterysta trzydzieści sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) w drodze emisji 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.

5.2. Osoby uprawnione do obejmowania Akcji serii G

Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Połączeniowych, zgodnie z § 2 uchwały Inwest Consulting S.A. w sprawie połączenia Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. oraz zmian w statucie Inwest Consulting S.A. z dnia 28 stycznia 2009 r. (Uchwała Połączeniowa) są akcjonariusze Spółki Przejmowanej, którzy w Dniu Referencyjnym posiadają na rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach prowadzonych przez domy maklerskie, bądź banki prowadzące działalność maklerską, zapisane będą akcje Spółki Przejmowanej, z wyjątkiem Inwest Consulting S.A. i spółek zależnych od Inwest Consulting S.A. Dzień Referencyjny ustalony zostanie przez Zarząd Spółki Przejmującej w porozumieniu i przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów i uregulowań obowiązujących w KDPW S.A.

5.2.1. Zamiary znaczących akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Zgodnie z treścią planu połączenia z dnia 7 listopada 2008 r., na którego treść wyrażona została zgoda w Uchwale Połączeniowej z dnia 28 stycznia 2009 r., nie przewiduje się przyznawania szczególnych korzyści dla członków organów łączących się spółek.

Na mocy art. 514 KSH wyłączone jest prawo nabycia Akcji Połączeniowych dla Inwest Consulting S.A. Na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym Inwest Consulting S.A. jest właścicielem 5.000.000 akcji Inwest Connect S.A.

Pan Paweł Śliwiński, Prezes Zarządu Emitenta oraz jednocześnie Prezes Zarządu Inwest Connect S.A., posiada 238.300 akcji Spółki Przejmowanej, w związku z czym otrzyma 238.300 akcji serii G Spółki Przejmującej, zgodnie z przyjętym parytetem wymiany.

5.3. Parytet Wymiany oraz dopłat na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej

Zgodnie z Uchwałą Połączeniową Akcje serii G zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, bez obowiązku objęcia i opłacenia tych Akcji, w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki Przejmowanej, przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany akcji: w zamian za 1 (jedną) akcję Spółki Przejmowanej akcjonariusz otrzyma 1 (jedną) Akcję serii G Spółki Przejmującej (Parytet Wymiany).

W związku z powyższym Parytetem, nie przewiduje się dopłat.

5.4. Rejestracja połączenia

Do sądów rejestrowych obu łączących się Spółek zostały już zgłoszone uchwały o łączeniu w celu wpisania wzmianki o takich uchwałach w trybie art. 507 § 1 KSH. Połączenie spółek zostanie zgłoszone przez Zarząd Spółki Przejmującej do sądu rejestrowego zgodnie z postanowieniami art. 493 § 2 KSH niezwłocznie po uzyskaniu wszystkich wymaganych przepisami prawa zgód, zezwoleń lub innych decyzji właściwych organów, niezbędnych do dokonania połączenia spółek.

Akcjonariusze Spółki Przejmowanej w dniu połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami Inwest Consulting S.A. z Akcji serii G, bez obowiązku objęcia i opłacenia tych akcji.

5.5. Przydział Akcji Połączeniowych

Zgodnie z regulacjami zawartymi w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW operacja zamiany akcji polegająca na dokonaniu przydziału następuje według stanu własności papierów wartościowych w określonym dniu, zwanym Dniem Referencyjnym.

Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej za pośrednictwem KDPW w terminie około siedmiu dni roboczych od dnia, który stanowić będzie Dzień Referencyjny. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień ten nie może przypadać, wcześniej niż rejestracja Połączenia oraz podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji Połączeniowych..

Zarząd Spółki Przejmującej dołoży starań, aby Dzień Referencyjny został ustalony, w granicach powyższych uregulowań, w terminie możliwe krótkim po rejestracji Połączenia.

Po Dniu Referencyjnym uczestnicy KDPW prześlą KDPW informacje o liczbie Akcji serii G, które przysługują akcjonariuszom Spółki Przejmowanej na podstawie Parytetu Wymiany.

Zgodnie z art. 514 KSH Inwest Consulting S.A. oraz spółki zależne od Inwest Consulting S.A. nie będą mogły objąć akcji wyemitowanych w ramach Połączenia w zamian za akcje Inwest Connect S.A., jakie będzie posiadać w Dniu Referencyjnym.

Przydział Akcji Połączeniowych nastąpi w oparciu o ustalony Parytet Wymiany Akcji. Informacje na temat Parytetu Wymiany zostały przedstawione w pkt 5.3. Dokumentu Ofertowego niniejszego Memorandum Informacyjnego.

5.6. Zawieszenie obrotu akcjami

Niezwłocznie po złożeniu przez Zarząd Spółki Przejmującej wniosku o zarejestrowanie połączenia spółek, Zarząd Spółki Przejmowanej złoży wniosek do Zarządu GPW o zawieszenie obrotu akcjami Spółki Przejmowanej na rynku NewConnect. Zawieszenie obrotu akcjami Spółki Przejmowanej na rynku NewConnect nie może nastąpić później niż w dniu, w którym zostanie zarejestrowane w KRS połączenie Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną. Zarządy Spółek będą dążyły do zawieszenia obrotu akcjami Inwest Consulting S.A. na możliwie krótki okres.

5.7. Skutki prawne niedokonania w określonym terminie wpłat na akcje

Nabycie Akcji Połączeniowych zapewnione jest z mocy prawa i Uchwały Połączeniowej z dnia 28 stycznia 2009 r.

Akcjonariusze Spółki Przejmowanej w dniu połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami Inwest Consulting S.A. z Akcji Połączeniowych, bez obowiązku objęcia i opłacenia tych akcji.

5.8. Ogłoszenie o niedoјściu emisji do skutku

Emisja Akcji serii G nie dojdzie do skutku w przypadku niezłożenia w terminie stosownego wniosku przez Zarząd Spółki Przejmującej do sądu rejestrowego lub w przypadku wydania przez sąd rejestrowy prawomocnego postanowienia o odmowie wpisu do rejestru połączenia ze Spółką Przejmowaną i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

O niedoјściu emisji do skutku Zarząd Spółki Przejmującej poinformuje niezwłocznie w formie raportu bieżącego. Ponadto Zarząd w terminie 14 dni ogłosi o niedoјściu emisji do skutku poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie czy oferowane akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Z uwagi na fakt iż akcje serii A2, B, C, D, E i F Inwest Consulting S.A., tego samego rodzaju co Akcje serii G, są już notowane na GPW, Akcje serii G będą dopuszczone do obrotu giełdowego na mocy § 19 ust. 1 Regulaminu Giełdy w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego.

Zarząd Emitenta złoży wniosek o wprowadzenie Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym GPW niezwłocznie po otrzymaniu postanowienia sądu rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału poprzez emisję akcji serii G.

Należy podkreślić iż termin notowań Akcji Połączeniowych na GPW S.A. zależy głównie od terminu rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego o ww. Akcje. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowań Akcji na GPW S.A.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji Połączeniowych mogło nastąpić w III kwartale 2009 r.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych jest dopuszczonych 27.199.996 akcji serii A2, B, C, D, E i F Inwest Consulting S.A. o kodzie ISIN PLINCLT00015.

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej same klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Sytuacja ta nie występuje w przypadku oferty publicznej Akcji Serii G.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Dla akcji Emitenta nie występują określone powyżej podmioty.

6.5. Działania stabilizacyjne

Emitent nie planuje podejmowania działań stabilizacyjnych związanych z publiczną ofertą Akcji Serii G.

7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Nie dotyczy.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Nie dotyczy.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Wedle wiedzy Emitenta, nie istnieją tego rodzaju umowy.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Akcje serii G zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w zamian za przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. W związku z tym, z przeprowadzonej emisji Emitent nie uzyska żadnych innych wpływów pieniężnych, niż środki pieniężne stanowiące przejmowany majątek Spółki Przejmowanej.

Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów związanych z emisją i wprowadzeniem do obrotu giełdowego Akcji serii G to 110 tys. zł. Obejmuje ona przede wszystkim koszty sporządzenia Memorandum,

wynagrodzenie Oferującego, opłaty i prowizje związane z wprowadzeniem Akcji serii G do obrotu giełdowego uiszczane na rzecz GPW, Komisji oraz KDPW, oraz pozostałe koszty.
Zgodnie z § 33 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych szczegółowe informacje dotyczące kosztów oferty zostaną przekazane raportem bieżącym.

9. ROZWODNIENIE

Akcjonariat spółki Inwest Consulting S.A. przed emisją akcji serii G na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym:

Akcjonariusz	Akcje*	Głosy*	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 743 411	11 943 411	22,33%	32,99%
Jacek Mrowicki	5 951 631	5 951 631	19,71%	16,44%
IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zarządzany przez IDEA TFI S.A.)	3 610 000	3 610 000	11,95%	9,97%
DM IDMSA	390 462	390 462	1,29%	1,08%
pozostali	13 504 492	14 304 492	44,72%	39,52%
ŁĄCZNIE	30 199 996	36 199 996	100,00%	100,00%

**różna liczba akcji i głosów na WZ wynika z uprzywilejowania akcji serii A1 (każda akcja posiada trzy głosy)*

Wedle wiedzy Emitenta na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego Memorandum pod względem formy i treści informacjom wymaganym w prospekcie emisyjnym, pan Paweł Śliwiński posiada 238.300 akcji Spółki Przejmowanej, stanowiących poniżej 5 % w kapitale i w głosach w tej spółce.
Łącznie dla akcjonariuszy Inwest Connect S.A. wyemitowanych zostanie 2.672.400 akcji serii G.

Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji akcji serii G

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 981 711	12 181 711	21,24%	31,34%
Jacek Mrowicki	5 951 631	5 951 631	18,11%	15,31%
IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zarządzany przez IDEA TFI S.A.)	3 610 000	3 610 000	10,98%	9,29%
DM IDMSA	390 462	390 462	1,19%	1,00%

pozostali	15 938 592	16 738 592	48,49%	43,06%
ŁĄCZNIE	32 872 396	38 872 396	100%	100%

**różna liczba akcji i głosów na WZ wynika z uprzywilejowania akcji serii A1 (każda akcja posiada trzy głosy)*

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją

Emitent nie korzystał z pomocy doradców w związku z Emisją.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym, nie występują informacje, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, lub też w odniesieniu do których sporządzili oni raport.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji

Oświadczenia Zarządu Emitenta w przedmiotowym zakresie zostały zamieszczone w punkcie 23 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Memorandum.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 - Statut Emitenta

*Statut Spółki
INWEST CONSULTING SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Poznaniu
Tekst jednolity*

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: „INWEST CONSULTING Spółka Akcyjna”.
2. Spółka może używać skrótu firmy "INWEST CONSULTING" S.A.
3. Siedzibą Spółki jest miasto Poznań.
4. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
5. Spółka może tworzyć filie, oddziały i biura na terytorium Rzeczypospolitej i poza jej granicami.
6. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

PRZEDSIĘBIORSTWO SPÓŁKI

§ 2

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z,
- 2) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z,
- 3) Działalność holdingów finansowych - PKD 64.20.Z,
- 4) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych - PKD 64.30.Z,
- 5) Pozostałe formy udzielania kredytów - PKD 64.92.Z,
- 6) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 64.99.Z,
- 7) Reklama - PKD 73.1,
- 8) Pozaszkolne formy edukacji - PKD 85.5,
- 9) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z,
- 10) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z,
- 11) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe – PKD 69.20.Z

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.099.998 zł (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na:

- a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

- f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
2. Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy
 3. Akcje imienne serii A1 nie mogą być zbywane do dnia 31 grudnia 2008 r.
 4. Akcje imienne serii A1 mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2009 r.
 5. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z kodeksu spółek handlowych kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki. Akcje wydawane za wkład pieniężny powinny być opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

ORGANY SPÓŁKI

§ 4

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

A. Zarząd

§ 5

1. Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje.
3. W stosunkach z członkami Zarządu. w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
4. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
5. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
6. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje

§ 6

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
2. Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
3. Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.

§ 7

1. Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
2. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000,00 PLN (stu tysięcy złotych).
3. W razie dokonania czynności z naruszeniem ust. 2 powyżej, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.

§ 7

Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

B. Rada Nadzorcza

§ 8

1. Rada Nadzorcza Inwest Consulting S.A. jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki Akcyjnej Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, zwanej dalej „Spółką”.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
3. Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.
5. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
6. Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
8. Co najmniej połowę składu Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni.
9. Przez osobę spełniającą kryteria niezależności uznaje się osobę, która:
 - a) nie jest członkiem zarządu Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej i nie piastowała takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat;
 - b) nie jest pracownikiem Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej; nie była w takiej sytuacji w ciągu ostatnich trzech lat;
 - c) nie otrzymuje ani nie otrzymała dodatkowego wynagrodzenia, w znaczącej wysokości, od Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako członek rady nadzorczej. Takie dodatkowe wynagrodzenie obejmuje w szczególności udział w systemie przydziału opcji na akcje lub w innym systemie wynagradzania za wyniki;
 - d) nie jest akcjonariuszem lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza(-y) posiadającego(-ych) pakiet kontrolny;
 - e) nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywała w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub spółką stowarzyszoną lub zależną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, dyrektora lub pracownika wysokiego szczebla organu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuację bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem i organizacją, która otrzymuje znacznej wysokości wkłady od Spółki lub jej grupy;
 - f) nie jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat nie była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego rewidenta zewnętrznego Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej;
 - g) nie jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej w innej spółce, w której członek zarządu Spółki jest członkiem zarządu lub członkiem rady nadzorczej, i nie posiada innych znaczących powiązań z członkami zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub organach;
 - h) nie jest członkiem bliskiej rodziny członka zarządu lub osób w sytuacjach opisanych w lit. a)-g).

§ 9

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
2. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 10

1. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
2. Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
 - b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
 - c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu;
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.

§ 11

1. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
2. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
3. Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
4. Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
5. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
6. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.
7. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka rady nadzorczej.

C. Walne Zgromadzenie

§ 12

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.
3. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

§ 13

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 14

Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne serii A1 dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do trzech głosów.

§ 15

- 1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.*
- 2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.*
- 3. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.*

§ 16

- 1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.*
- 2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.*

§ 17

- 1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:*
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,*
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,*
 - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,*
 - d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,*
 - e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,*
 - f) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału zakładowego,*
 - g) rozwiązanie Spółki,*
 - h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,*
 - i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,*
 - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,*
 - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,*
 - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks Spółek Handlowych lub niniejszy Statut.*
- 2. Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.*

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 18

Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

§ 19

Spółka tworzy:

- a) kapitał zakładowy,*

- b) kapitał zapasowy,
- c) inne fundusze i kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem.

§ 20

1. Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej osiem procent zysku za dany rok obrotowy.
2. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.
3. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak część kapitału zapasowego – w wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego może być wykorzystana na pokrycie strat bilansowych.

§ 21

Zysk powstały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

- pokrycie strat za lata ubiegłe,
- dywidendę dla akcjonariuszy, w wysokości określonej corocznie przez Walne zgromadzenie,
- inne cele stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia.

§ 22

1. Wypłata dywidendy dokonywana jest w terminach ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.
3. Zarząd może wypłacać zaliczki na poczet dywidendy w zakresie określonym w Kodeksie spółek handlowych.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 23

1. Spółka publikuje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wydawanym przez Ministerstwo Sprawiedliwości.
2. Spółka może dokonywać również ogłoszeń poprzez dzienniki ogólnopolskie lub zagraniczne, z tym, że nie zwalnia jej to od obowiązku dokonywania ogłoszeń w wymienionym wyżej Monitorze.

Załącznik nr 2 - Odpis z KRS

CODO PO/27.07/123/2009 Operator: BERGANDER MIROSŁAWA Strona 1 z 9

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 27.07.2009 godz. 15:11:21

Numer KRS: **0000028098**

ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	16.07.2001			
Ostatni wpis	Numer wpisu	21	Data dokonania wpisu	20.07.2009
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/14240/09/804		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 630316445, NIP: 7781024498
3.Firma, pod którą spółka działa	INWEST CONSULTING SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 9503 SĄD REJONOWY W POZNANIU XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. KRASIŃSKIEGO, nr 16, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 60-830, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 AKT NOTARIALNY Z DNIA 24 LUTEGO 1995 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA E. DOROTĘ DROŻDŻ W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3 REP. A

	1014/1995. ZM. AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 MAJA 2001 R. REP. A 4493/2001 NOTARIUSZA OLAF PERETIATKOWICZA KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU UL. LIBELTA 1 A USUNIĘTY: PAR. 1 UST. 4, PAR. 2, ZMIANA: PAR. 3, USUNIĘTY: PAR. 4, PAR. 5 UST. 4 I 5, ZMIANA: PAR. 6 UST. 3, PAR. 7, PAR. 9 UST. 2 I 3, PAR. 9 UST. 5, PAR. 11, PAR. 12, PAR. 13, PAR. 14, PAR. 15, PAR. 16, PAR. 18, PAR. 19, PAR. 20, PAR. 21, PAR. 22, PAR. 24, PAR. 25 UST. 1, DODANY: PAR. 27 UST. 2 I 3, USUNIĘTY: PAR. 28, ZMIANA: PAR. 29 STATUTU.
2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 13 LUTEGO 2006 R., REPERTORIUM A NUMER 1027/2006, KANCELARIA NOTARIALNA OLAF PERETIATKOWICZA, UL. LIBELTA 1 A W POZNANIU: ZMIENIONY PAR. 5 UST. 1 I 3 STATUTU, WYKREŚLONY PAR. 5 UST. 2.
3	AKT NOTARIALNY Z 13.04.2006 R., REP. A NR 2906/2006, KANCELARIA NOTARIALNA OLAF PERETIATKOWICZA, POZNAŃ UL. LIBELTA 1A: ZMIENIONY PAR. 3 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
4	ZMIANA § 3 UST. 1 STATUTU - AKT NOTARIALNY Z DNIA 16 LISTOPADA 2006 R., PRZED NOTARIUSZEM OLAFEM PERETIATKOWICZEM, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. LIBELTA 1A, REP. A NR 10284/2006.
5	ZMIANA § 3 UST. 1 STATUTU - AKT NOTARIALNY Z DNIA 4 KWIEŚNIA 2007 R. PRZED NOTARIUSZEM OLAFEM PERETIATKOWICZEM, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. LIBELTA 1 A, REP. A NR 3531/2007
6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 MAJA 2007 R. PRZED NOTARIUSZEM OLAFEM PERETIATKOWICZEM, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. LIBELTA 1 A, REP. A NR 5336/2007 ZMIENIONO § 3 UST. 1 STATUTU
7	15.01.2008 R., REP. A NR 640/2008, NOTARIUSZ OLAF PERETIATKOWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. LIBELTA 1 A ZMIANA PAR. 3 UST. 1 STATUTU
8	26.06.2008 R. NOTARIUSZ WOJCIECH KWARCIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. MICKIEWICZA 18/3, REP. A NR 7418/2008 - ZMIANA § 2 STATUTU.
9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15 STYCZNIA 2008 R. PRZED NOTARIUSZEM OLAFEM PERETIATKOWICZEM, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. LIBELTA 1A, REP. A NR 640/2008 - ZMIANA § 3 UST. 1 STATUTU.
10	28.01.2009R., REP. A NR 598/2009, NOTARIUSZ WOJCIECH KWARCIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, W PAR. 2 STATUTU DODANO PODPUNKTY 9-11; W PAR. 11 STATUTU DODANO USTĘP 7.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	*****
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	15 099 998,00 zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	30199996
4. Wartość nominalna akcji	0,50 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	15 099 998,00 zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1 --- zł

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1. Nazwa serii akcji	A 1
	2. Liczba akcji w danej serii	3000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	3.000.000 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TAKI SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA POSIADA TRZY GŁOSY
2	1. Nazwa serii akcji	A 2
	2. Liczba akcji w danej serii	2000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	2000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	SERIA C
	2. Liczba akcji w danej serii	7000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	SERIA D
	2. Liczba akcji w danej serii	700000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE



	akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
6	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	399998
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	SERIA F
	2.Liczba akcji w danej serii	15099998
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU MA PRAWO DO SAMODZIELNEJ REPREZENTACJI SPÓŁKI
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŚLIWIŃSKI
	2.Imiona	PAWEŁ PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	69032004156
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HUCZEK
	2.Imiona	SEBASTIAN ŁUKASZ
	3.Numer PESEL/REGON	79120415472



4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko		PERSONA ŚLIWIŃSKA
	2.Imiona		ALEKSANDRA
	3.Numer PESEL		71053106104
2	1.Nazwisko		GAŁGANEK
	2.Imiona		ANDRZEJ
	3.Numer PESEL		55110105471
3	1.Nazwisko		KORECKI
	2.Imiona		TOMASZ
	3.Numer PESEL		70090308414
4	1.Nazwisko		STĘPNIEWSKI
	2.Imiona		MICHAŁ
	3.Numer PESEL		74072400035
5	1.Nazwisko		PACEK
	2.Imiona		KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL		64010106273
6	1.Nazwisko		SZCZEPAŃSKI
	2.Imiona		ROBERT
	3.Numer PESEL		72042603875
7	1.Nazwisko		RABENDA
	2.Imiona		ANDRZEJ
	3.Numer PESEL		79062801694

Rubryka 3 - Prokurenci			
Brak wpisów			
Dział 3			
Rubryka 1 - Przedmiot działalności			
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA	

2	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
3	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
4	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
5	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
6	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
7	73, 1, , REKLAMA
8	85, 5, , POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI
9	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
10	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
11	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	01.08.2002	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2	24.07.2003	ZA ROK 2002
	3	09.07.2004	2003R.
	4	26.09.2005	2004 R.
	5	24.04.2006	ROK OBROTOWY 2005
	6	28.05.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	7	07.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	8	01.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2	*****	ZA ROK 2002
	3	*****	2003R.
	4	*****	2004 R.
	5	*****	ROK OBROTOWY 2005
	6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	7	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	8	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2	*****	ZA ROK 2002
	3	*****	2003R.
	4	*****	2004 R.
	5	*****	ROK OBROTOWY 2005
	6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	7	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	8	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2	*****	ZA ROK 2002
	3	*****	2003R.
	4	*****	2004 R.

5	*****	ROK OBROTOWY 2005
6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
7	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
8	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	07.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	01.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	2	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie bierze się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

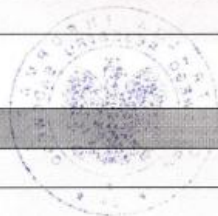
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów



CODo PO/27.07/123/2009

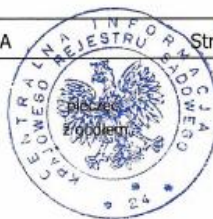
Operator: BERGANDER MIROSLAWA

Strona 9 z 9

Poznań, 27.07.2009 godz: 15:11:21

Podpis

BERGANDER MIROSLAWA



Załącznik nr 3 – Plan Połączenia wraz z opinią biegłego rewidenta

PLAN POŁĄCZENIA INWEST CONSULTING S.A. ORAZ INWEST CONNECT S.A.

Niniejszy Plan Połączenia (zwany dalej „**Planem Połączenia**”) został przygotowany i uzgodniony na podstawie art. 498 i 499 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) przez:

Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto – Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028098, (zwaną dalej „Inwest Consulting” lub „Spółką Przejmującą”), reprezentowaną przez:
Pana Pawła Śliwińskiego – Prezesa Zarządu,
Pana Sebastiana Huczka – Wiceprezesa Zarządu,

oraz

Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto – Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286673, (zwaną dalej „Inwest Connect” lub „Spółką Przejmowaną”), reprezentowaną przez:
Pana Pawła Śliwińskiego – Prezesa Zarządu

Inwest Consulting i Inwest Connect łącznie są dalej zwane „**Spółkami**”.

1. TYP, FIRMA I SIEDZIBY ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK

Spółka Przejmująca

1.1 Inwest Consulting Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto – Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028098, numer REGON 630316445.

Inwest Consulting S.A. jest spółką publiczną, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka Przejmowana

1.2 Inwest Connect Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto – Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286673, numer REGON 300645940.

Inwest Connect S.A. jest spółką publiczną, której akcje są notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym pod nazwą NewConnect przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. SPOSÓB ŁACZENIA

2.1 Połączenie Spółek jest dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH i nastąpi w drodze przeniesienia całego majątku Inwest Connect S.A. jako spółki przejmowanej na Inwest Consulting S.A. jako spółkę przejmującą. Akcjonariusze Inwest Connect S.A. otrzymają, w zamian za akcje Inwest Connect S.A., akcje Inwest Consulting S.A., według określonego w niniejszym planie parytetu wymiany. Połączenie zostanie dokonane na podstawie uchwał walnych zgromadzeń Spółek, których projekty stanowią Załącznik nr 1 (Projekt uchwał Walnego Zgromadzenia Inwest Connect S.A. oraz Załącznik nr 2 (Projekt uchwał Walnego Zgromadzenia Inwest Consulting S.A.) do niniejszego Planu Połączenia.

3. STOSUNEK WYMIANY AKCJI

Akcje Inwest Consulting S.A. zostaną wydane akcjonariuszom Inwest Connect S.A. innym niż Inwest Consulting S.A. w proporcji do posiadanych przez nich akcji Inwest Connect S.A., przy czym każdy akcjonariusz Inwest Connect S.A. otrzyma 1 (jedną) akcję Inwest Consulting S.A. w zamian za 1 (jedną) akcję Inwest Connect S.A.

4. PODSTAWY USTALENIA PARYTETU WYMIANY AKCJI

Zarządy Spółek określiły parytet wymiany akcji Inwest Connect na akcje Inwest Consulting w stosunku 1:1, to jest 1 akcja Inwest Consulting S.A. w zamian za 1 akcję Inwest Connect S.A.

Parytet wymiany akcji został ustalony na podstawie następujących kryteriów:

- a) analizy średnich arytmetycznych kursów akcji Inwest Consulting i Inwest Connect w okresie od 8 kwietnia 2008 r. (tj. od dnia odłączenia prawa poboru) do 5 listopada 2008 r. - waga kryterium 50 %;
- b) porównania wartości księgowej obu spółek na dzień 1 października 2008 r. – waga kryterium 50 %.

5. PRZYDZIELENIE AKCJI INWEST CONSULTING S.A.

5.1 Akcje Inwest Consulting S.A. zostaną przydzielone wszystkim akcjonariuszom Inwest Connect S.A. posiadającym (poprzez zapis na rachunku papierów wartościowych) akcje Inwest Connect S.A. w dniu referencyjnym, który to dzień zostanie określony przez Zarząd Consulting S.A. w umowie z KDPW (Dzień Referencyjny). Osobami uprawnionymi do otrzymania akcji Inwest Consulting S.A. będą wszyscy akcjonariusze Inwest Connect S.A., z wyjątkiem Inwest Consulting S.A. i spółek zależnych od Inwest Consulting S.A., które w Dniu Referencyjnym będą posiadały na rachunku papierów wartościowych akcje Inwest Connect S.A.

5.2 Dzień Referencyjny zostanie ustalony po rejestracji Połączenia przez właściwy sąd rejestrowy i zostanie ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz regulacjami wewnętrznymi KDPW. Zarząd Inwest Consulting S.A. dołoży starań, aby Dzień Referencyjny został ustalony, w granicach powyższych uregulowań, w terminie możliwe krótkim po rejestracji Połączenia. Zarządy Spółek podejmą wcześniej działania zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami Inwest Connect S.A. po dniu złożenia wniosku o rejestrację Połączenia do dnia wykluczenia akcji Inwest Connect S.A. z obrotu. Zarządy będą dążyły do zawieszenia obrotu akcjami Inwest Connect S.A. na możliwe krótki okres.

5.3 Każdy akcjonariusz Inwest Connect S.A. uprawniony do otrzymania akcji Inwest Consulting S.A. otrzyma za 1 akcję Inwest Connect S.A. 1 akcję Inwest Consulting S.A.

6. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE INWEST CONSULTING S.A. UPRAWNIAJĄ DO UDZIAŁU W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJACEJ

Akcje Inwest Consulting S.A. wydane z związku z połączeniem („Akcje Połączeniowe”) uprawniają do udziału w zysku Inwest Consulting S.A. jako spółki przejmującej od dnia 1 stycznia 2009 roku. W przypadku, gdyby w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. nie nastąpił wpis połączenia do właściwego rejestru przez sąd rejestrowy, Akcje Połączeniowe uprawniać będą do udziału w zysku Inwest Consulting S.A. począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi wpis połączenia do rejestru.

7. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ LUB INNYM OSOBOM SZCZEGÓLNIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ

Nie zostaną przyznane żadne prawa szczególne akcjonariuszom Inwest Connect S.A. ani jakimkolwiek innym osobom.

8. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK, A TAKŻE INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU

Nie przewiduje się przyznawania szczególnych korzyści dla jakichkolwiek osób.

Niniejszy Plan Połączenia został przyjęty uchwałami Zarządu:

- a) Inwest Connect S.A. z dnia 7 listopada 2008 roku;
- b) Inwest Consulting S.A. z dnia 7 listopada 2008 roku.

Uzgodniono i podpisano w Poznaniu, dnia 7 listopada 2008 roku.

Paweł Śliwiński

Prezes Zarządu Inwest Consulting S.A.

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu Inwest Consulting S.A.

Paweł Śliwiński

Prezes Zarządu Inwest Connect S.A.

Załącznik nr 1:

**Uchwała nr [-]
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
Inwest Connect Spółka Akcyjna
z dnia 2008 roku
w sprawie
połączenia Inwest Connect S.A. ze spółką Inwest Consulting S.A. oraz zmian w statucie
Inwest Consulting S.A.**

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Connect S.A. działając na podstawie art. 506 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH), po uprzednim wysłuchaniu ustnych wyjaśnień Zarządu Spółki dotyczących istotnych elementów treści planu połączenia, sprawozdania Zarządu i opinii biegłego, postanawia:

1. Uchwalić połączenie Spółki Inwest Connect S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Connect S.A. na Inwest Consulting S.A. w zamian za akcje, które Inwest Consulting S.A. wyda akcjonariuszom Inwest Connect S.A. Akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z odrębnymi przepisami.
2. Wyrazić zgodę na plan połączenia Inwest Consulting S.A. z Inwest Connect S.A. uzgodniony i podpisany przez Zarządy Spółek w dniu [-] i ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr [-], z dnia [-], pod pozycją[-], stanowiący załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na zmianę § 3 ust. 1 Statutu Spółki Inwest Consulting S.A., który przyjmuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.436.198 zł (szesnaście milionów czterysta trzydzieści sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na:

- a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- h) 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 2672400, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, wydanych akcjonariuszom przejętej spółki Inwest Connect S.A.”*

Załącznik nr 2:

**Uchwała nr [-]
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
Inwest Consulting Spółka Akcyjna
z dnia 2008 roku
w sprawie
połączenia Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. oraz zmian w statucie
Inwest Consulting S.A.**

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. działając na podstawie art. 506 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH), po uprzednim wysłuchaniu ustnych wyjaśnień Zarządu Spółki dotyczących istotnych elementów treści planu połączenia, sprawozdania Zarządu i opinii biegłego, postanawia:

1. Uchwalić połączenie Spółki Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Connect S.A. na Inwest Consulting S.A. w zamian za akcje, które Inwest Consulting S.A. wyda akcjonariuszom Inwest Connect S.A. Akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z odrębnymi przepisami.
2. Wyrazić zgodę na plan połączenia Inwest Consulting S.A. z Inwest Connect S.A. uzgodniony i podpisany przez Zarządy Spółek w dniu [-] i ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr [-], z dnia [-], pod pozycją[-], stanowiący załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. działając na podstawie art. 431 §1, art. 433 § 2 i § 6 oraz art. 492 § 2 KSH postanawia:

1. W celu realizacji połączenia podwyższa się kapitał zakładowy spółki Inwest Consulting S.A. o kwotę 1.336.200 zł (jeden milion trzysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych), to jest do kwoty 16.436.198 zł (szesnaście milionów czterysta trzydzieści sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) w drodze emisji 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.
2. Nowo wyemitowane akcje serii G Inwest Consulting S.A. zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, na zasadach określonych poniżej.
3. Dla ustalenia liczby akcji Inwest Consulting S.A., jakie otrzyma każdy akcjonariusz Inwest Connect S.A. będzie brana pod uwagę liczba akcji Inwest Connect S.A. posiadanych przez akcjonariuszy na rachunkach inwestycyjnych, według stanu na ustalony przez Zarząd Spółki w porozumieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dzień referencyjny (dalej Dzień Referencyjny). Dzień Referencyjny ustalony zostanie przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów i uregulowań obowiązujących w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.
4. Akcje Serii G Inwest Consulting S.A. przydzielone zostaną akcjonariuszom Inwest Connect S.A. w stosunku 1:1, to znaczy, za każdą 1 (jedną) akcję spółki Inwest Connect S.A. przydzielona zostanie 1 (jedna) akcja Inwest Consulting S.A.
5. Z uwagi na wskazany w ust. 4 stosunek wymiany akcji, nie będą wypłacane dopłaty akcjonariuszom.
6. W związku z faktem, iż Inwest Consulting S.A. jest właścicielem 5.000.000 (pięć milionów) akcji Inwest Connect S.A., zgodnie z dyspozycją przepisu art. 514 kodeksu spółek handlowych akcje te

nie będą uwzględnione przy przydziale akcji Inwest Consulting S.A.; z uwagi na nabycie przez Inwest Connect S.A. 327.600 sztuk akcji własnych na podstawie upoważnienia wynikającego z uchwały NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. akcje te nie będą również uwzględniane przy przydziale akcji Inwest Consulting S.A.

7. Przyznane akcje Inwest Consulting S.A. uprawniać będą do udziału w zysku Inwest Consulting S.A. począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r. W przypadku, gdyby w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. nie nastąpił wpis połączenia do właściwego rejestru przez sąd rejestrowy, akcje Inwest Consulting S.A. uprawniać będą do udziału w zysku Inwest Consulting S.A. począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi wpis połączenia do rejestru.
8. Akcje serii G będą miały formę zdematerializowaną. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.
9. Akcje serii G zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na zmianę § 3 ust. 1 Statutu Spółki Inwest Consulting S.A., który przyjmuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.436.198 zł (szesnaście milionów czterysta trzydzieści sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na:

- a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,*
- h) 2.672.400 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta) akcji na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 2672400, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, wydanych akcjonariuszom przejętej spółki Inwest Connect S.A.”*

Załącznik nr 3

Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki Inwest Connect S.A. na 1.10.2008 r.

Zarząd Spółki Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto – Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286673, numer REGON 300645940, oświadcza, że stan księgowy Inwest Connect S.A. na dzień, o którym mowa w art. 499 §2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, tj. na dzień 1 października 2008 roku, przedstawiony jest w bilansie Inwest Connect S.A. stanowiącym załącznik do niniejszego oświadczenia.

Paweł Śliwiński

Załącznik do oświadczenia Zarządu Inwest Connect S.A. zawierającego informację o stanie księgowym Spółki na dzień 1 października 2008 roku

Bilans Inwest Connect S.A na dzień 1 października 2008 r. (w tysiącach zł)

A. AKTYWA TRWAŁE	8 233
I. Wartości niematerialne i prawne	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0
1. Środki trwałe	0
2. Środki trwałe w budowie	0
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0
III. Należności długoterminowe	0
1. Od jednostek powiązanych	0
2. Od pozostałych jednostek	0
IV. Inwestycje długoterminowe	7 842
1. Nieruchomości	0
2. Wartości niematerialne i prawne	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	7 842
4. Inne inwestycje długoterminowe	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	391
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	391
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0
B. AKTYWA OBROTOWE	3 435
I. Zapasy	0
1. Materiały	0
2. Półprodukty i produkty w toku	0
3. Produkty gotowe	0
4. Towary	0
5. Zaliczki na dostawy	0
II. Należności krótkoterminowe	28
1. Należności od jednostek powiązanych	0
2. Należności od pozostałych jednostek	28
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 405
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 405
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2
Aktywa razem	11 669

A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	11 215
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	800
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-545
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	11 148
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 461
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0
VIII. Zysk (strata) netto	-1 650

IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	454
I. Rezerwy na zobowiązania	385
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	385
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0
3. Pozostałe rezerwy	0
II. Zobowiązania długoterminowe	0
1. Wobec jednostek powiązanych	0
2. Wobec pozostałych jednostek	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	69
1. Wobec jednostek powiązanych	0
2. Wobec pozostałych jednostek	69
3. Fundusze specjalne	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0
1. Ujemna wartość firmy	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0
Pasywa razem	11 669

Rachunek zysków i strat Inwest Connect S.A za okres od 1 stycznia 2008 do 1 października 2008 (w tysiącach zł)

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	0
Koszty sprzedaży	0
Koszty ogólnego zarządu	686
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-686
Pozostałe przychody operacyjne	100
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
II. Dotacje	0
III. Inne przychody operacyjne	100
Pozostałe koszty operacyjne	0
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0
III. Inne koszty operacyjne	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-586
Przychody finansowe	910
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	12
II. Odsetki, w tym:	249

III. Zysk ze zbycia inwestycji	649
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0
V. Inne	0
Koszty finansowe	2 244
I. Odsetki, w tym:	2
II. Strata ze zbycia inwestycji	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	2 242
IV. Inne	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 920
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0
I. Zyski nadzwyczajne	0
II. Straty nadzwyczajne	0
Zysk (strata) brutto (L+M)	-1 920
Podatek dochodowy	-270
-część bieżąca	110
-część odroczone	-380
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-1 650

Załącznik nr 4

Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki Inwest Consulting S.A. na 1.10.2008 r.

Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto – Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028098, numer REGON 630316445, oświadcza, że stan księgowy Inwest Consulting S.A. na dzień, o którym mowa w art. 499 §2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, tj. na dzień 1 października 2008 roku, przedstawiony jest w bilansie Inwest Consulting S.A. stanowiącym załącznik do niniejszego oświadczenia.

Paweł Śliwiński
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do oświadczenia Zarządu Inwest Consulting S.A. zawierającego informację o stanie księgowym Spółki na dzień 1 października 2008 roku

Bilans Inwest Consulting S.A. na dzień 1 października 2008 r. (w tysiącach zł)

A. AKTYWA TRWAŁE	27 912
I. Wartości niematerialne i prawne	10
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0

2. Wartość firmy	0
3. Inne wartości niematerialne i prawne	10
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	498
1. Środki trwałe	498
2. Środki trwałe w budowie	0
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0
III. Należności długoterminowe	0
1. Od jednostek powiązanych	0
2. Od pozostałych jednostek	0
IV. Inwestycje długoterminowe	27 114
1. Nieruchomości	0
2. Wartości niematerialne i prawne	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	24 047
4. Inne inwestycje długoterminowe	3 067
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	291
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	291
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0
B. AKTYWA OBROTOWE	13 549
I. Zapasy	0
1. Materiały	0
2. Półprodukty i produkty w toku	0
3. Produkty gotowe	0
4. Towary	0
5. Zaliczki na dostawy	0
II. Należności krótkoterminowe	2 451
1. Należności od jednostek powiązanych	0
2. Należności od pozostałych jednostek	2 451
III. Inwestycje krótkoterminowe	10 812
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 292
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	520
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	286
Aktywa razem	41 461

A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	37 746
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 550
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	12 039
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	5 403
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 305
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0

VIII. Zysk (strata) netto	4 450
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	3 714
I. Rezerwy na zobowiązania	2 490
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 490
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0
3. Pozostałe rezerwy	0
II. Zobowiązania długoterminowe	249
1. Wobec jednostek powiązanych	0
2. Wobec pozostałych jednostek	249
III. Zobowiązania krótkoterminowe	163
1. Wobec jednostek powiązanych	0
2. Wobec pozostałych jednostek	163
3. Fundusze specjalne	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe	812
1. Ujemna wartość firmy	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	812
Pasywa razem	41 461

Rachunek zysków i strat Inwest Consulting S.A za okres od 1 stycznia 2008 do 1 października 2008 (w tysiącach zł)

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	721
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	721
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	620
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	620
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	101
Koszty sprzedaży	0
Koszty ogólnego zarządu	685
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-584
Pozostałe przychody operacyjne	247
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11
II. Dotacje	0
III. Inne przychody operacyjne	236
Pozostałe koszty operacyjne	76
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0
III. Inne koszty operacyjne	76
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-414

Przychody finansowe	6 023
I. Dywidendy i udziały w zyskach	36
II. Odsetki	379
III. Zysk ze zbycia inwestycji	198
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	5 410
V. Inne	0
Koszty finansowe	49
I. Odsetki	35
II. Strata ze zbycia inwestycji	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0
IV. Inne	14
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	5 560
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0
I. Zyski nadzwyczajne	0
II. Straty nadzwyczajne	0
Zysk (strata) brutto (L+M)	5 560
Podatek dochodowy	1 111
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	4 450

Załącznik nr 5

Ustalenie wartości majątku Inwest Connect S.A. (spółki przejmowanej) na dzień 1.10.2008 r.

Dla celów ustalenia wartości majątku Inwest Connect S.A., zgodnie z art. 499 § 2 pkt. 3 KSH, przyjęto wycenę księgową, opierającą się o wartości ujawnione w bilansie Inwest Connect S.A. sporządzonym na dzień 1 października 2008 roku, wykazany w Oświadczeniu o stanie księgowym Inwest Connect S.A., stanowiącym Załącznik nr 3 do niniejszego Planu Połączenia.

Tym samym przyjęto, iż wartość majątku Spółki jest równa jej wartości aktywów netto, wyliczonej w oparciu o sporządzony bilans Spółki, a więc jest równa sumie aktywów pomniejszonej o sumę zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

Na tej podstawie Zarząd Inwest Connect S.A. ustala wartość majątku Inwest Connect S.A. na dzień 1 października 2008 do celów połączenia z Inwest Consulting S.A. na kwotę 11.215.000 zł (słownie: jedenaście milionów dwieście piętnaście tysięcy złotych).

Paweł Śliwiński
Prezes Zarządu

Opinia biegłego rewidenta o planie połączenia

OPINIA

niezależnego biegłego rewidenta dla Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
w związku z zamiarem połączenia

INWEST CONSULTING S.A. (spółka przejmująca)

INWEST CONNECT S.A. (spółka przejmowana)

Syg. sprawy 23253/08/261

Poznań, 11 grudnia 2008 roku

Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26.11.2008 roku (Syg. akt 23253/08/261) przeprowadziłem badanie planu połączenia Spółek:

INWEST CONSULTING S.A. (spółka przejmująca)

i

INWEST CONNECT S.A. (spółka przejmowana).

Za sporządzenie planu połączenia są odpowiedzialne Zarządy łączących się spółek. Moim zadaniem było zbadanie planu połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności.

Opinia o planie połączenia została sporządzona wyłącznie na użytek Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz akcjonariuszy łączących się Spółek i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmuję też odpowiedzialności wobec osób trzecich za treść niniejszej opinii.

Badanie to przeprowadziłem stosownie do postanowień:

1. ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (DzU z 2002 roku nr 94 poz. 1037 z póź. zm.),
2. ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU z 2002 roku nr 76 poz. 694 z póź. zm.),
3. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie planu połączenia zaplanowałem i przeprowadziłem w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że plan połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i może stanowić wystarczającą podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym planie.

W szczególności badanie planu połączenia polegało na zastosowaniu następujących procedur:

1. sprawdzeniu, czy plan połączenia został sporządzony zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz, czy zawiera wszystkie wymagane załączniki zgodnie z art. 499 tego Kodeksu,
2. sprawdzeniu, czy załączniki do planu połączenia są sporządzone według KSH,
3. ocenie, czy wycena składników aktywów i pasywów oraz sprawozdania finansowe łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia na dzień 01 października 2008 roku są zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości,
4. sprawdzeniu, czy parytet wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej został poprawnie ustalony.

CBS-AUDYTOR Spółka z o.o.
Stary Rynek 87/88, 61-773 Poznań
tel. 061 652 55 05, kom. 0 662 95 48 13
tel. fax 061 652 94 03, www.cbs-audyt.pl
e-mail: cbs-audyt@pbs-audyt.pl

REGON: 632031794, NIP: 778-01-42-001
PKO BP S.A. I OPOZNAN 78 1020 4227 0000 1802 0031 6255
SĄD REJONOWY Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000363463
Kapitał zakładowy: 51 000,00 zł

CBS-AUDYTOR

2 / 5

1. projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Inwest Connect S.A. w sprawie połączenia spółki Inwest Connect S.A. ze spółką Inwest Consulting S.A. oraz zmian w statucie Inwest Consulting S.A. (załącznik nr 1),
2. projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Inwest Consulting S.A. w sprawie połączenia spółki Inwest Connect S.A. ze spółką Inwest Consulting S.A. oraz zmian w statucie Inwest Consulting S.A. (załącznik 2),
3. oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki Inwest Connect S.A. na dzień 01.10.2008 roku wraz ze sprawozdaniem finansowym spółki na dzień 01.10.2008 roku (załącznik nr 3),
4. oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki Inwest Consulting S.A. na dzień 01.10.2008 roku wraz ze sprawozdaniem finansowym spółki na dzień 01.10.2008 roku (załącznik nr 4),
5. ustalenie wartości majątku Inwest Connect S.A. (spółki przejmowanej) na dzień 01.10.2008 roku (załącznik nr 5).

Plan połączenia spółki Inwest Connect S.A. i spółki Inwest Consulting S.A. został przygotowany zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych. Połączenie spółek zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1 KSH, tj. nastąpi przeniesienie całego majątku spółki Inwest Connect S.A., jako spółki przejmowanej, na spółkę Inwest Consulting S.A., jako spółkę przejmującą. Podstawą połączenia stanowią uchwały walnego zgromadzenia spółek, które są załącznikami do opiniowanego planu połączenia.

Przyjęta metoda ustalenia parytetu wymiany akcji została oparta na dwóch odpowiednio dobranych kryteriach, a mianowicie:

- na analizie średnich arytmetycznych kursów akcji spółki Inwest Consulting S.A. i akcji spółki Inwest Connect S.A. w okresie od 08 kwietnia 2008 roku (tj. od dnia odłączenia prawa poboru) do 05 listopada 2008 roku – przyjęta waga kryterium 50%,
- na porównaniu wartości księgowej obydwu spółek ustalonej na dzień 01 października 2008 roku – przyjęta waga kryterium 50%.

CES-AUDYTOR



Przyjętą metodę ustalenia parytetu wymiany akcji dla tego charakteru spółek uważam za zasadną i kompletną z punktu widzenia metodologii i specyfiki działalności obu spółek. Metoda ta dobrze oddaje wartość akcji poszczególnych spółek jest adekwatna z punktu widzenia interesów akcjonariuszy obu łączących się spółek i powinna być zaakceptowana przez łączące się spółki.

Plan połączenia zawiera ponadto pozostałe ustalenia wymagane przez KSH, tj.:

- określenie zasad i terminu przydzielenia akcji spółki Inwest Consulting S.A. akcjonariuszom spółki Inwest Connect S.A.,
- określenie dnia, od którego akcje spółki Inwest Consulting S.A. uprawniają do udziału w zysku spółki przejmującej.

Reasumując stwierdzam, że przedłożony do opinii plan połączenia spółek Inwest Consulting S.A. i Inwest Connect S.A., został sporządzony poprawnie i może stanowić podstawę do połączenia obydwu spółek w przyjętym w planie trybie połączenia.

prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz

Biegły rewident
Nr 918/1970

prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz

Prezes Zarządu (Biegły rewident nr 918/1970)
CGS – AUDYTOR Spółka z o.o.
Stary Rynek 87/88, 61 – 773 Poznań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod numerem 541

Poznań, dnia 11.12.2008 roku

CGS-AUDYTOR Spółka z o.o.
Stary Rynek 87/88, 61-773 Poznań
tel. 061 852 56 29 kom. 0 692 05 48 13
tel. fax 061 852 54 02, www.cgs-audyt.pl
e-mail: cgs-audyt@cg-audyt.pl

REGON: 152001784, NIP: 778-01-89-40
PKO BP S.A. 1 0100 4227 0000 1602 0031 0055
SAD REJONOWY Poznań-Nowa Huta i Włocławek
518 Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 000055462
Krajowa Izba Rewidentów: 51 650 00 2

CGS-AUDYTOR

4 / 5

Opinię przygotowała firma:

CGS - AUDYTOR Spółka z o.o.

Stary Rynek 87/88, 61 - 773 Poznań

www.cgs-audytork.pl, e-mail cgs-audytork@cgs-audytork.pl

tel. 0 61/852 89 09, 0 692 06 48 13, tel./fax 0 61/852 94 93

Załącznik nr 4 - Definicje i objaśnienia skrótów, słowniczek branżowy

Akcje Oferowane, Akcje Połączeniowe	2.672.400 akcji zwykłych na okaziciela serii G oferowanych na zasadach określonych w niniejszym Memorandum
Emitent, Spółka	Inwest Consulting S.A.
ESPI	Elektroniczny System Przekazywania Informacji, o którym mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 lutego 2006 r. w sprawie środków i warunków technicznych służących do przekazywania niektórych informacji przez podmioty nadzorowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (Dz. U. Nr 25, poz. 188), zarządzany przez Komisję, służący do przekazywania raportów bieżących i okresowych.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178) zainteresowane nabyciem Akcji Oferowanych
JST	Jednostka samorządu terytorialnego: gmina, powiat lub województwo samorządowe
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 ze zm.)
Kodeks handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 roku – Kodeks handlowy (Dz.U. Nr 57, poz. 502 ze zm.)
Kodeks karny, KK	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 533 ze zm.)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Memorandum, Memorandum informacyjne	Niniejsze Memorandum Informacyjne, będące jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Akcji,
MSP	Małe lub średnie przedsiębiorstwa
M&A	mergers & acquisitions – fuzje i przejęcia
NBP	Narodowy Bank Polski
NC, NewConnect, rynek NewConnect	Alternatywny System Obrotu w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	publiczna oferta objęcia Akcji serii G
Oferujący, Dom Maklerski	Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie
Osoby nadzorujące	Członkowie Rady Nadzorczej
Osoby zarządzające	Członkowie Zarządu
PAP, Agencja Informacyjna	Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie
PLN, zł, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. nr 72 z 2002 r., poz. 665 ze zm.)
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Inwest Consulting S.A.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z 4 stycznia 2006 roku
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
Rekomendacje CESR	Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, opublikowane w dniu 10 lutego 2005 r. przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR)

Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149)
Spółka notowana na NewConnect/GPW	Należy przez to rozumieć spółkę, której akcje są wprowadzone do obrotu odpowiednio na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym GPW
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 ze zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 ze zm.)
Ustawa o opłacie skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 r. o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 225, poz. 1635, ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz.U. z 2007 r. Nr 68, poz. 450, ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 ze zm.)
Walne Zgromadzenie, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
VC/PE	Venture Capital/Private Equity
Zarząd	Zarząd Inwest Consulting S.A.

Załącznik nr 5 - Wykaz odesłań zamieszczonych w Memorandum:

W Memorandum Informacyjnym zostały zamieszczone następujące odesłania:

- do skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2006-2007, które zostały opublikowane w prospekcie emisyjnym akcji serii F, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11.08.2008 r., Prospekt emisyjny akcji serii F został opublikowany na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl
- do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2008, które zostało opublikowane w raporcie rocznym RS/2008 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 r. Raport ten został również opublikowany na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl
- do jednostkowego i skonsolidowanego niezbadanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2009 r. – przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2009 r. za pośrednictwem systemu ESPI oraz opublikowanego na stronie www.inwestconsulting.pl
- do opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 r. – 31 grudnia 2008 r., która została zamieszczona w raporcie rocznym RS/2008 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 r. Powyższy raport Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem ESPI.
- do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2007 r. – 31 grudnia 2007 r., która została zamieszczona w raporcie rocznym RS/2007 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 10 czerwca 2008 r. Powyższy raport Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI.
- do opinii z badania statutowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2006 r. – 31 grudnia 2006 r., która została zamieszczona w raporcie rocznym SA-R/2006 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 7 maja 2007 r. i skorygowanym raportem bieżącym 76/2007 w dniu 7 sierpnia 2007 r. Powyższe raporty Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI.
- do raportu bieżącego nr 21/2008 zawierającego informację w przedmiocie niestosowania jednej z zasad ładu korporacyjnego. Powyższy raport Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem ESPI.