

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI



INWEST
CONSULTING S.A.

z siedzibą w Poznaniu

Oferujący:



Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. Biuro Maklerskie
ul. Żeromskiego 75, 26-600 Radom.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 czerwca 2006 r.

Część I. Spis treści

CZĘŚĆ I. SPIS TREŚCI.....	2
CZĘŚĆ II. PODSUMOWANIE.....	6
1. INFORMACJA O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I KIEROWNIKACH WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA ORAZ O DORADCACH I BIEGLYCH REWIDENTACH	6
2. STATYSTYKI OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM	6
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA	7
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA.....	12
5. WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY	17
6. INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBŁU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH	21
7. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z POWIĄZANYMI STRONAMI.....	23
8. INFORMACJE FINANSOWE	24
9. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU.....	27
10. INFORMACJE DODATKOWE.....	29
CZĘŚĆ III. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPem PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	31
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ, ORAZ OTOCZENIEM EMITENTA	31
<i>Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego</i>	<i>31</i>
<i>Ryzyko inwestycyjne</i>	<i>31</i>
<i>Ryzyko skali działania.....</i>	<i>31</i>
<i>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta</i>	<i>32</i>
<i>Ryzyko związane ze specyfiką świadczenia usług dla jednostek samorządu terytorialnego.....</i>	<i>32</i>
<i>Ryzyko zmian regulacji prawnych</i>	<i>33</i>
<i>Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych</i>	<i>33</i>
<i>Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów</i>	<i>34</i>
<i>Ryzyko związane z istnieniem niepokrytej straty</i>	<i>34</i>
<i>Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju.....</i>	<i>34</i>
<i>Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym</i>	<i>34</i>
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	35
<i>Ryzyko niedojścia emisji do skutku.....</i>	<i>35</i>
<i>Ryzyko niedojścia Oferty Sprzedaży Akcji Serii A2 do skutku.....</i>	<i>35</i>
<i>Ryzyko związane z zasadami przydziału Akcji.....</i>	<i>35</i>
<i>Ryzyko związane z zasadami wprowadzania Akcji do obrotu na rynku regulowanym.....</i>	<i>35</i>
<i>Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym</i>	<i>35</i>
<i>Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego</i>	<i>36</i>
<i>Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji do notowań na rynku regulowanym.....</i>	<i>36</i>
<i>Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego oraz ryzyko wstrzymania rozpoczęcia notowań</i>	<i>36</i>
<i>Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego.....</i>	<i>36</i>
<i>Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW</i>	<i>37</i>
<i>Ryzyko związane z nabywaniem PDA w obrocie wtórnym.....</i>	<i>37</i>
<i>Ryzyko wahań kursowych oraz ograniczonej płynności.....</i>	<i>37</i>
CZĘŚĆ IV. POZOSTAŁE ELEMENTY INFORMACJI ZAWARTE W SCHEMATACH I MODUŁACH, NA PODSTAWIE KTÓRYCH SPORZĄDZONY ZOSTAŁ PROSPEKT	38
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE ORAZ OŚWIADCZENIA O ICH ODPOWIEDZIALNOŚCI	38
1.1 Emitent.....	38
1.2 Wprowadzający	39
1.3 Doradca Prawny.....	40
1.4 Oferujący.....	41
1.5 Biegły Rewident	42
2. BIEGLI REWIDENTI DOKONUJĄCY BADAŃ HISTORYCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	43



2.1	Imiona, nazwiska i adresy biegłych rewidentów.....	43
2.2	Informacje o zmianie biegłego rewidenta.....	43
3.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	44
4.	CZYNNIKI RYZYKA	44
5.	INFORMACJE O EMITENCIE	44
5.1	Historia i rozwój Emitenta	44
	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	44
	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	44
	Data utworzenia Emitenta	45
	Siedziba i forma prawna Emitenta	45
	Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent.....	45
	Adres Emitenta.....	45
	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	45
5.2	Inwestycje.....	48
	Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	48
	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta	48
	Informacje dotyczące głównych inwestycji emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania	48
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	48
6.1	Działalność podstawowa.....	48
	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności	48
	Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone	56
	Zamierzenia odnośnie nowych usług zostały opisane także w punkcie 13 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.....	57
6.2	Główne rynki	57
6.3	Wpływ czynników nadzwyczajnych	60
6.4	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta	61
6.5	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	61
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	62
7.1	Opis grupy kapitałowej Emitenta.....	62
7.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	62
8.	ŚRODKI TRWAŁE	63
8.1	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych	63
8.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych	63
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	63
9.1	Sytuacja finansowa	63
9.2	Wynik operacyjny.....	69
	Istotne czynniki oraz zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne mające wpływ na wynik.....	69
	Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną.....	70
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE	70
10.1	Informacje o źródłach kapitału Emitenta	70
10.2	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych	70
10.3	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania	70
10.4	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną	70
11.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	71
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH.....	71
12.1	Tendencje w sprzedaży oraz kosztach i cenach w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania do daty dokumentu rejestracyjnego.....	71
12.2	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta.....	71
13.	STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....	71



14.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	76
14.1	Zarząd	77
14.2	Rada Nadzorcza.....	78
14.3	Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością	81
14.4	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	84
14.5	Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których zostali wybrani członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo osoby zarządzające wyższego szczebla.....	84
14.6	Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby będące członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo osoby zarządzające wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.....	84
15.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	84
15.1	Zarząd	84
15.2	Rada Nadzorcza.....	85
15.3	Osoby zarządzające wyższego szczebla.....	85
15.4	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	85
16.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	86
16.1	Data zakończenia kadencji oraz okres pełnienia funkcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	86
16.2	Informacje o umowach członków organów z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	86
16.3	Informacja o komisji ds. audytu i ds. wynagrodzeń	86
16.4	Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	87
17.	PRACOWNICY.....	87
17.1	Liczba pracowników w latach	87
17.2	Posiadane akcje i opcje na akcje przez członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta	88
17.3	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	88
18.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	88
18.1	Inni niż członkowie organów akcjonariusze Emitenta.....	88
18.2	Informacja, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu.....	88
18.3	Opis podmiotów (osób) sprawujących kontrolę nad Emitentem, charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu.....	88
18.4	Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	89
19.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	89
20.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	89
20.1	Oświadczenia.....	89
20.2	Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności jednostkowych sprawozdań finansowych.....	90
20.3	Sprawozdania finansowe Emitenta	96
20.4	Informacje finansowe pro forma.....	123
20.5	Data najnowszych informacji finansowych	123
20.6	Śródroczne i inne informacje finansowe	124
20.7	Polityka dywidendy Emitenta	124
20.8	Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	124
20.9	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	124
21.	INFORMACJE DODATKOWE.....	124
21.1	Kapitał zakładowy Emitenta.....	124
21.2	Statut Spółki.....	126
22.	ISTOTNE UMOWY	131
23.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	131
24.	DOKUMENTY DO WGLĄDU	131
25.	INFORMACJE O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	131



CZĘŚĆ IV. DOKUMENT OFERTOWY	132
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	132
2. CZYNNIKI RYZYKA	132
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	132
3.1 <i>Oświadczenie o kapitale obrotowym</i>	132
3.2 <i>Kapitalizacja i zadłużenie</i>	132
3.3 <i>Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę</i>	133
3.4 <i>Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych</i>	133
4. INFORMACJE O OFEROWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH	136
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	150
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	161
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	162
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	163
9. ROZWODNIENIE	163
10. INFORMACJE DODATKOWE	163
ZAŁĄCZNIKI	164

Część II. Podsumowanie

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Akcje Emitenta oferowane na podstawie niniejszego Prospektu powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości informacji zawartych w Prospekcie. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa danego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wniosowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

1. Informacja o osobach zarządzających i kierownikach wyższego szczebla Emitenta oraz o doradcach i biegłych rewidentach

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu,
- Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Emitenta, każdy członek zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Andrzej Dulnik – Przewodniczący,
- Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Joanna Mrowicka,
- Bogdan Kasprzyk,
- Maciej Pawliński.

Jako osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie dla zarządzania Swoją działalnością, Emitent wskazuje:

- Panią Romę Pawłowską – Dyrektora Biura Zarządu,
- Pana Dariusza Gizę – Dyrektora Wydziału Planowania Finansowego,
- Pana Sebastiana Huczka – Dyrektora Wydziału Prawnego i Zamówień Publicznych,
- Pana Krzysztofa Mrowickiego – Dyrektora Wydziału Strategii.

Podmiotem badającym sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2003-2005 jest spółka CGS-Audytory 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-Audytory Sp. z o.o., Biegły Rewident nr 918/1970.

Oferującym jest Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. Biuro Maklerskie, ul. Żeromskiego 75, 21-600 Radom.

2. Statystyki oferty i przewidywany harmonogram

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu giełdowego wprowadzanych jest łącznie 2.000.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1 złoty każda i łącznej wartości nominalnej 2.000.000 zł, w tym:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Do obrotu giełdowego wprowadzanych jest także 1.000.000 Praw do Akcji Serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda, oferowanych przez Spółkę w ramach subskrypcji oraz
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty każda, oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających (Akcje Sprzedawane).

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy B, w której oferowanych jest 1.000.000 Akcji Serii B oraz
- Transzy A, w której oferowanych jest 400.000 Akcji Serii A2.

Cena Akcji Serii B została ustalona na 3,75 PLN. Cena Akcji Serii A2 została ustalona na 4,20 PLN.

Otwarcie Publicznej Oferty nastąpi 20 czerwca 2006 r., a jej zamknięcie – 3 lipca 2006 r. Zapisy na akcje będą przyjmowane od 20 czerwca 2006 r. do 26 czerwca 2005 r. Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia zapisów. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W wypadku zmiany terminów Publicznej Oferty, do publicznej wiadomości zostanie podany zatwierdzony przez KPWIG aneks do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż przed zmianą danego terminu.

3. Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych; kapitalizacja i zobowiązania; przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych; czynniki ryzyka

A. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe Emitenta pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych za lata obrotowe od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, które zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta, oraz o których wydano opinie, zaprezentowane w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym w punkcie 20.2. Wyżej wymienione sprawozdania zostały sporządzone według zasad określonych w ustawie o rachunkowości.

(dane w tys. PLN)	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Przychody ze sprzedaży	1 592	1 446	814
Zysk / strata ze sprzedaży	496	12	-63
Zysk / strata netto	392	10	-78
Aktywa obrotowe	796	314	270
Aktywa ogółem	893	418	342
Kapitał podstawowy	2 500	2 500	2 500
Kapitał własny	626	227	216
Zobowiązania krótkoterminowe	262	186	121

WSKAŹNIKI OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

	2005	2004	2003
Stopa zadłużenia			
<u>zob. długoterminowe + zob. krótkoterminowe</u>	29,4%	44,6%	35,3%
pasywa ogółem			
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto</u>	24,6%	0,7%	-9,6%
przychody ze sprzedaży			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	43,9%	2,5%	-22,8%
aktywa ogółem			
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>	62,6%	4,6%	-36,0%
kapitał własny			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	3,03	1,68	2,23
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	3,03	1,68	2,23
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności III			
<u>aktywa obrotowe – zapasy - należności</u>	1,82	0,83	0,85
zobowiązania krótkoterminowe			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u>	51	37	66
przychody ze sprzedaży			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u>	26	39	43
koszty działalności operacyjnej			

B. Kapitalizacja i zobowiązania

Bilans – Pasywa (dane w tys. PLN)	31.12.2005
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	626
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	-
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 266
VIII. Zysk (strata) netto	392
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	267
I. Rezerwy na zobowiązania	-
II. Zobowiązania długoterminowe	-
1. Wobec jednostek powiązanych	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	262
1. Wobec jednostek powiązanych	-
2. Wobec pozostałych jednostek	262
a) kredyty i pożyczki	-

b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-
c) inne zobowiązania finansowe	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	22
- do 12 miesięcy	22
- powyżej 12 miesięcy	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-
f) zobowiązania wekslowe	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	189
h) z tytułu wynagrodzeń	0
i) inne	51
3. Fundusze specjalne	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5
1. Ujemna wartość firmy	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5
- długoterminowe	-
- krótkoterminowe	5
Pasywa razem	893

C. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Szczegółowy opis sposobu wykorzystania wpływów pieniężnych znajduje się w Części IV Prospektu, w punkcie 3.4. Poniżej przedstawiono skrócony opis:

Emitent szacuje wpływy netto z emisji Akcji Serii B na około 3,5 mln zł. Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- § nabywaniu udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- § nabywaniu akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty,
- § nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- § nabywaniu komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie środków finansowych na inwestycje z rynku kapitałowego. Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach niepublicznych adresowanych do Inwest Consulting S.A. w celu zapewnienia środków finansowych na przeprowadzenie procedury związanej z wprowadzeniem akcji spółek do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz procedury związanej z wprowadzeniem do obrotu giełdowego.

Nabycia udziałów/akcji spółek w drodze oferty niepublicznej następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent zakłada również inwestycje portfelowe w akcje spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze emisji niepublicznych adresowanych do Emitenta lub podczas pierwszej emisji publicznej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent będzie negocjował ze spółkami, dla których organizuje proces upublicznienia akcji, warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych umożliwiających Emitentowi nabywanie akcji w emisjach mających miejsce po wprowadzeniu akcji do regulowanego obrotu giełdowego.

Emitent planuje wykorzystać część środków z emisji Akcji Serii B do nabywania komunalnych instrumentów finansowych (np. obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności). Prowadząc działalność konsultingową wśród JST Emitent zauważa możliwości

zainwestowania środków w komunalne papiery wartościowe. W przypadku pojawienia się ciekawych, z punktu widzenia rentowności oraz ryzyka inwestycyjnego, możliwości inwestycyjnych, Emitent zamierza zaangażować część środków w inwestycje w komunalne instrumenty finansowe.

Inwestycje kapitałowe Emitenta każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Emitent zamierza przeznaczyć na działalność inwestycyjną całość pozyskanych w drodze oferty publicznej środków finansowych. Do czasu podpisania stosownych umów nie jest możliwe precyzyjne określenie celów inwestycyjnych. Emitent zmierzać będzie do stworzenia portfela inwestycyjnego składającego się z akcji wielu spółek, tak ażeby dodatkowo ograniczać ryzyko strat kapitałowych poprzez dywersyfikację inwestycji. Emitent przewiduje zaangażowanie kapitałowe w latach 2006-2008 w każdym roku w 3-5 spółkach portfelowych. Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B na inwestycje kapitałowe w spółki portfelowe zostaną przeznaczone na inwestycje w skarbowe, komunalne i bankowe papiery dłużne oraz na kapitał obrotowy. Spółka nie zamierza finansować swojej bieżącej działalności ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B.

Priorytet nr 1

Nabywanie udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji

Zamiarem Emitenta jest - w pierwszej kolejności – dokonywanie inwestycji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze niepublicznej emisji akcji. Emitent zakłada nabywanie udziałów/akcji (w celu ich dalszej odsprzedaży w obrocie giełdowym lub pozagiełdowym) w wysokości nie przekraczającej 500 000 złotych w poszczególnych spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji. Decyzja dotycząca inwestycji w jednej spółce, na kwotę przekraczającą 100 000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Emitent dopuszcza większe zaangażowanie kapitałowe w poszczególnych spółkach w przypadku pojawienia się wysoko rentownych projektów. Decyzja dotycząca inwestycji na kwotę powyżej 500 000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta oraz pozytywną uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta. Emitent dopuszcza maksymalne zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji Priorytetu nr 1 w wysokości 3,5 mln PLN. Emitent zakłada zaangażowanie w realizację Priorytetu nr 1 około 1 - 2 mln PLN w 2006 roku, a pozostałej kwoty w 2007 roku. Jednakże wobec prowadzonych rozmów ze spółkami zmierzającymi na regulowany rynek giełdowy istnieje możliwość wykorzystania całości kwoty pozyskanej z emisji już w 2006 roku.

Priorytet nr 2

Nabywanie akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty

Emitent dopuszcza – w przypadku nie wykorzystania całości środków na realizację Priorytetu nr 1 – możliwość nabywania akcji spółek (w celu ich dalszej odsprzedaży w obrocie giełdowym lub pozagiełdowym), dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty. Emitent dopuszcza maksymalne zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji Priorytetu nr 2 w kwocie w wysokości 3,5 mln złotych pomniejszonej o środki wykorzystane na realizację Priorytetu nr 1. Emitent zakłada nabywanie udziałów/akcji w wysokości nie przekraczającej 500 000 złotych w poszczególnych spółkach. Decyzja dotycząca inwestycji w jednej spółce, na kwotę przekraczającą 100 000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Z uwagi na czas niezbędny do przygotowania spółek do obrotu giełdowego, Emitent zakłada ewentualne zaangażowanie środków z emisji na realizację tego zadania w 2007 roku. W przypadku podpisania umów ze spółkami zmierzającymi na regulowany rynek giełdowy w 2006 roku istnieje możliwość wykorzystania na ten cel części kwoty pozyskanej z emisji w 2006 roku.

Priorytet nr 3

Nabywanie akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych

Emitent dopuszcza – w przypadku nie wykorzystania całości środków na realizację Priorytetu nr 1 oraz Priorytetu nr 2 – możliwość nabywania akcji spółek (w celu ich dalszej odsprzedaży w obrocie

giełdowym lub pozagiełdowym), dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych. Emitent zakłada nabywanie udziałów/akcji w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych w wysokości nie przekraczającej 500 000 złotych w poszczególnych spółkach. Decyzja dotycząca inwestycji w jednej spółce, na kwotę przekraczającą 100 000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Intencją Emitenta jest wykorzystanie środków własnych do realizacji tego zadania. Nie mniej jednak Emitent dopuszcza zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji Priorytetu nr 3. Maksymalne zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji tego priorytetu może wynieść 3,5 mln złotych pomniejszone o środki wykorzystane na realizację Priorytetu nr 1 oraz Priorytetu nr 2. Ewentualne wykorzystanie środków z emisji na realizację Priorytetu nr 3 przypadałoby najwcześniej w 2007 roku.

Priorytet nr 4

Nabywanie komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Emitent dopuszcza – w przypadku nie wykorzystania całości środków na realizację Priorytetu nr 1 oraz Priorytetu nr 2 i 3 – możliwość nabywania komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Intencją Emitenta jest wykorzystanie całości środków pozyskanych z emisji na inwestycje w akcje spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia. Emitent dopuszcza jedynie czasowe zaangażowanie kapitałowe na rynku komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności) w przypadku opóźnienia w realizacji celów inwestycyjnych zapisanych w Priorytetach: 1, 2 i 3. Decyzja dotycząca inwestycji w omawiane instrumenty finansowe poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Maksymalne zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji tego priorytetu może wynieść 3,5 mln złotych pomniejszone o środki wykorzystane na realizację Priorytetu nr 1, Priorytetu nr 2 oraz Priorytetu nr 3. Ewentualne wykorzystanie środków z emisji na realizację Priorytetu nr 4 przypadłoby nie wcześniej niż w 2007 roku.

Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji serii B na inwestycje o których mowa w priorytecie nr 1 i 2, środki te zostaną przez Emitenta wykorzystane na krótkoterminowe inwestycje w m.in. komunalne papiery dłużne. Emitent potwierdza, że ewentualne wykorzystanie środków na realizację priorytetu nr 4 polegającego na długookresowym (dłuższym niż 1 rok) zaangażowaniu kapitałowym w poszczególne komunalne instrumenty finansowe przypadłoby nie wcześniej niż w 2007 r.

Zmiana priorytetów związanych z wykorzystaniem wpływów z emisji akcji serii B (brak podpisywania umów z podmiotami zidentyfikowanymi w celach emisji) może przyczynić się do niższych - w stosunku do oczekiwanych przez akcjonariuszy – wyników finansowych. Duży wpływ działalności doradczej dla przedsiębiorstw oraz działalności inwestycyjnej na wynik finansowy Emitenta został opisany w części Prospektu dotyczącej czynników ryzyka w punktach: „Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego”, „Ryzyko inwestycyjne”, „Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju” oraz „Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym”.

D. Czynniki ryzyka

Szczegółowo czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi akcjami opisane są w Części III niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością, oraz otoczeniem Emitenta:

- § Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego
- § Ryzyko inwestycyjne

- § Ryzyko skali działania
- § Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta
- § Ryzyko związane ze specyfiką świadczenia usług dla jednostek samorządu terytorialnego
- § Ryzyko zmian regulacji prawnych
- § Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych
- § Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów
- § Ryzyko związane z istnieniem niepokrytej straty
- § Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju
- § Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym:

- § Ryzyko niedojścia emisji do skutku
- § Ryzyko niedojścia Oferty Sprzedaży Akcji Serii A2 do skutku
- § Ryzyko związane z zasadami wprowadzania Akcji do obrotu na rynku regulowanym
- § Ryzyko związane z zasadami przydziału Akcji
- § Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym
- § Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego
- § Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji do notowań na rynku regulowanym
- § Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego oraz ryzyko wstrzymania rozpoczęcia notowań
- § Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego
- § Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW
- § Ryzyko związane z nabywaniem PDA w obrocie wtórnym
- § Ryzyko wahań kursowych oraz ograniczonej płynności

4. Informacje dotyczące Emitenta

A. Historia i rozwój przedsiębiorstwa

Inwest Consulting S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, od 1996 roku specjalizującą się w świadczeniu usług konsultingowych natury ekonomiczno-finansowej dla jednostek samorządu terytorialnego i przedsiębiorstw. Od 2005 roku, wraz ze zmianą strategii działania spółki, Inwest Consulting S.A. nawiązuje współpracę ze spółkami z sektora MSP, których celem jest wprowadzenie akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki Inwest Consulting S.A. przedstawione są poniżej. Szczegółowa historia Emitenta znajduje się w Części IV niniejszego Prospektu w punkcie 5.1.

1995 r.:

- 24 lutego - Emitent został utworzony jako spółka „Dom Maklerski Polinwest” Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu na podstawie aktu zawiązania spółki.
- 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.:

- objęcie stanowiska Prezesa Zarządu Polinwest Consulting S.A. przez Jacka Mrowickiego oraz funkcji Dyrektora Inwestycyjnego przez Pawła Śliwińskiego, 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.:

- w związku z istnieniem spółki o tej samej nazwie zmiana nazwy spółki na Inwest Consulting S.A.

2000 r.:

- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji powiatowych (Powiat Środa Śląska).
- zbycie akcji przez Mostostal Ventures Sp. z o.o. na rzecz Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego.

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).
- zbycie akcji przez Wyborowa S.A. (d. Polmos) na rzecz Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego. Wszystkie akcje Spółki Inwest Consulting S.A. stały się własnością Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego (w stosunku 50/50).
- 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 złotych).
- 100. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Radlin).
- uzyskanie tytułu Autoryzowanego Doradcy Centralnej Tabeli Ofert S.A.

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.

B. Zarys ogólny działalności

Inwest Consulting S.A. jest firmą doradczo-inwestycyjną, od 1996 roku specjalizującą się w świadczeniu usług konsultingowych natury ekonomiczno-finansowej dla jednostek samorządu terytorialnego i przedsiębiorstw.

A. Działalność konsultingowa

A.1. Doradztwo dla jednostek samorządu terytorialnego.

Inwest Consulting S.A. od początku swojej działalności specjalizuje się w świadczeniu usług konsultingowych finansowych i prawnych dla jednostek samorządu terytorialnego.

Emitent oferuje wiele usług konsultingowych dla JST związanych 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).
- b) Uczestnictwo w procesie pozyskiwania środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych.
- c) Przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych.
- d) Pozostałe usługi natury ekonomiczno-prawnej.
- e) Działalność szkoleniowa.

Bardziej szczegółowy opis oferowanych usług wraz z listą klientów znajduje się na stronie internetowej www.ic.poznan.pl

Do końca 2005 roku, tj. w okresie 10 lat działalności na rynku konsultingowym dla JST, spółka Inwest Consulting S.A. zorganizowała i przygotowała, m.in.:

- Ø 160 emisji obligacji gmin, powiatów i województw na kwotę przekraczającą 1,4 mld złotych, w tym:
 - § pierwszą w Polsce emisję obligacji powiatowych,
 - § pierwszą w Polsce emisję obligacji wojewódzkich,
 - § pierwszą w Polsce emisję obligacji komunalnych sprzedawaną na rynku pierwotnym w obrocie publicznym,
 - § pierwszą w Polsce publiczną emisję obligacji komunalnych z wbudowaną opcją call dla emitenta,
 - § Inwest Consulting S.A. pomagał miastu Poznań przy dotychczas największym programie emisji obligacji komunalnych w Polsce na kwotę 500 mln złotych,
 - § Inwest Consulting S.A. (pod nazwą Dom Maklerski Polinwest S.A.) doradzał gminie wiejskiej Mieścisko przy pierwszej w historii Polski emisji obligacji przez gminę wiejską;

- Ø kilkadziesiąt Wieloletnich Planów Inwestycyjnych i Planów Rozwoju Lokalnego,
- Ø ponad 100 przetargów związanych z usługami bankowymi dla JST, w tym z pozyskiwaniem kredytów oraz wyborem banku obsługującego budżet,
- Ø ponad 200 różnego rodzaju analiz i opracowań ekonomiczno-finansowych, w tym Studiów Wykonalności i Wieloletnich Planów Finansowych.

A.2. Doradztwo dla przedsiębiorstw.

W okresie 2001-2005 działania Inwest Consulting S.A. nie były nakierowane na pozyskiwanie zleceń od przedsiębiorstw. Związane to było z obowiązującą do 2005 roku strategią Emitenta specjalizacji w doradztwie kapitałowym dla jednostek samorządu terytorialnego.

Klientami Emitenta do roku 2000 były m.in.: spółki komunalne (restrukturyzacje), Mostostal Export S.A., Silon Gorzów S.A., Towarzystwo Ubezpieczeniowe Compensa S.A., Lewiatan S.A., Lewiatan Detal S.A., Wielkopolski Fundusz Inwestycyjny oraz Europatarm Sp. z o.o.

Od 2000 roku Emitent zaprzestał jakiegokolwiek działalności marketingowej w celu pozyskiwania klientów korporacyjnych. Strategia Emitenta zakładała wyspecjalizowanie się w działalności doradczej w zakresie rynku kapitałowego dla jednostek samorządowych. Zaowocowało to osiągnięciem pozycji wiodącego konsultanta na tym rynku.

W 2005 roku Emitent zweryfikował swoją strategię rozwoju dołączając do grupy klientów docelowych przedsiębiorstwa z sektora MSP oraz spółki komunalne.

Obecnie Emitent oferuje wiele usług konsultingowych dla przedsiębiorstw związanych przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji (szczegółowy opis oferowanych usług znajduje się na stronie internetowej www.ic.poznan.pl).

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do publicznego obrotu papierami wartościowymi.

a) Doradztwo w procesie podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz w procedurze przekształcenia formy prawnej.

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.

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.

Najważniejsze usługi świadczone przedsiębiorstwom komunalnym obejmują pomoc przy sporządzeniu biznesplanu oraz przygotowanie koncepcji prywatyzacji.

Wraz ze zmianą strategii działania od połowy 2005 roku Emitent aktywnie pozyskuje klientów przede wszystkim z sektora MSP oferując im usługę organizacji procesu zmierzającego do notowań giełdowych akcji tych spółek. Pierwszą spółką, dla której Inwest Consulting S.A. organizował cały proces upublicznienia akcji, w tym sporządzała prospekt emisyjny na potrzeby publicznej emisji akcji

była spółka PC Guard S.A. PC Guard S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w październiku 2005 roku.

W grudniu 2005 roku Inwest Consulting S.A. podpisała umowy ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. obejmujące doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji (planowana realizacja – I - II kwartał 2007 r.),

Aktualnie Emitent (stan na 15 kwietnia 2006 r.) negocjuje umowy z jedną spółką zamierzającą wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku; prowadzi również rozmowy z około 10 innymi spółkami dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji w latach 2006-2007.

B. Działalność inwestycyjna.

Spółka w 2006 roku planuje prowadzić działalność inwestycyjną polegającą na:

- § nabywaniu udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- § nabywaniu akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty,
- § nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- § nabywaniu komunalnych instrumentów finansowych (w tym: obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

C. Struktura organizacyjna

Emitent jest podmiotem dominującym w rozumieniu Ustawy o Ofercie w stosunku do spółki Inwest Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Emitent posiada w spółce Inwest Rating Sp. z o.o. 520 udziałów o łącznej wartości 52.000 PLN, co stanowi 100 % wartości kapitału zakładowego i ten sam udział w głosach.

Członkowie Zarządu i Akcjonariusze Emitenta – Pan Jacek Mrowicki i Pan Paweł Śliwiński – są jednocześnie jedynymi członkami zarządu Inwest Rating Sp. z o.o.

D. Środki trwałe

Bilans – Aktywa (dane w tys. PLN)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
II. Rzeczowe aktywa trwałe	97	104	72
1. Środki trwałe	97	104	72
a) grunty	-	-	-
w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu	-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	14	27	22
d) środki transportu	73	66	45
e) inne środki trwałe	9	11	5
2. Środki trwałe w budowie	-	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-

5. Wyniki przedsiębiorstwa, sytuacja finansowa oraz perspektywy

A. Wyniki działalności

Wynik finansowy netto (dane w tys. PLN)

	<u>31.12.2005</u>	udział w sumie bilansowej	<u>31.12.2004</u>	udział w sumie bilansowej	<u>31.12.2003</u>	udział w sumie bilansowej
Wynik netto roku bieżącego	392	44%	10	2%	- 78	-23%

Na kształtowanie się wyniku finansowego w latach 2003-2005 podstawowy wpływ miały dwa czynniki. Po pierwsze, w analizowanym okresie można zaobserwować coroczne zwiększanie się przychodów operacyjnych Emitenta; po drugie, wpływ na wynik finansowy miało kształtowanie się poziomu kosztów operacyjnych, a zwłaszcza wysokości kosztów związanych z usługami obcymi. Decydującym czynnikiem wpływającym na wypracowanie przez Emitenta zysku netto w wysokości 391 958,6 zł w 2005 roku było zwiększenie się przychodów operacyjnych spółki o 10% z poziomu 1 446 151,4 zł w 2004 roku do poziomu 1 592 329,7 zł w 2005 roku oraz obniżenie się kosztów operacyjnych spółki o 24 % z poziomu 1 434 295,5 zł w 2004 roku do poziomu 1 096 668,6 zł w 2005 roku. Analiza poszczególnych pozycji kosztów operacyjnych Emitenta wskazuje, że spółka zmniejszyła w 2005 roku koszty usług obcych. Pozycja ta obejmuje m.in. świadczenia na rzecz członków Zarządu z tytułu wykonywanych przez nich prac analitycznych. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 20 stycznia 2005 roku członkowie Zarządu ograniczyli swoje wynagrodzenia z tytułu świadczeń za prace analityczne do średniomiesięcznej kwoty 20 000 zł, co wpłynęło na ograniczenie kosztów usług obcych o 31% w porównaniu z 2004 rokiem, pomimo zwiększonych przychodów operacyjnych w tym okresie.

Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów lub pożyczek, a kapitały obce stanowią głównie zobowiązania handlowe pochodzące z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

B. Płynność i zasoby kapitałowe

Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów lub pożyczek, a kapitały obce stanowią głównie zobowiązania handlowe pochodzące z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Biorąc pod uwagę wzajemne relacje pomiędzy kapitałami własnymi i kapitałami obcymi stwierdzić należy, że relacje te są prawidłowe w stosunku do relacji aktywów trwałych i aktywów obrotowych. Zachowana jest tak zwana „złota reguła bilansowa”, co oznacza, iż kapitały własne pokrywają w całości aktywa obrotowe.

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

Bilans – Pasywa (dane w tys PLN)	31.12.2005
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	626
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	-
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 266
VIII. Zysk (strata) netto	392
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-

C. Badania i rozwój, patenty i licencje, itp.

Badania, patenty i licencje:

Z uwagi na charakter działalności, Spółka nie prowadzi badań, a także nie posiada patentów ani istotnych licencji.

Rozwój Spółki:

Poniżej znajduje się krótki opis najważniejszych elementów strategii oraz wpływu realizacji strategii na wynik finansowy.

Bieżąca działalność:

Emitent od 1996 roku oferuje usługi doradcze w zakresie pozyskiwania środków finansowych na realizację inwestycji komunalnych oraz restrukturyzację zadłużenia JST. Celem Emitenta jest utrzymanie w następnych latach średniorocznych przychodów z tej działalności na poziomie co najmniej 1,5 mln złotych (średnie przychody z lat 2004-2005 wyniosły 1 474 tys. PLN rocznie, zaś średnioroczne przychody z lat 2001 – 2005 wyniosły 1 203 tys PLN).

Emitent od 2005 roku oferuje usługi doradcze dla przedsiębiorstw z sektora MSP w zakresie pozyskiwania środków finansowych na rynku kapitałowym. Celem Emitenta jest współpraca w każdym roku z co najmniej 3 przedsiębiorstwami z tego sektora, co przy wysokiej jednostkowej rentowności tego typu kontraktów, powinno przyczynić się do znacznego zwiększenia przychodów operacyjnych Emitenta.

Szerzej działalność konsultingowa dla JST i MSP opisana została w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym w punkcie 6.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki w kwietniu 2006 roku – w związku z planowaną emisją Akcji Serii B – zmianami regulaminu wynagrodzeń, Emitent szacuje kształtowanie się rocznych kosztów funkcjonowania spółki (bez części zmiennej wynagrodzeń uzależnionej od wysokości przychodów) w przedziale od 500 000 do 600 000 złotych. Część zmienna wynagrodzeń - obejmująca wynagrodzenie zarówno członków zarządu, jak i wszystkich pracowników oraz konsultantów zewnętrznych - uzależniona jest od wysokości przychodów lub wyniku z działalności finansowej Emitenta i kształtuje się następująco:

- w przedziale od 40% do 50 % przychodów z działalności konsultingowej (w zależności od wysokości przychodów z działalności konsultingowej w danym roku obrotowym),
- 20 % wyniku z działalności finansowej.

Do bieżącej działalności Emitent zalicza również działania zmierzające do pozyskania środków inwestycyjnych na inwestycje kapitałowe przede wszystkim w spółkach, którym Emitent doradza przy pozyskiwaniu środków finansowych na rynku kapitałowym.

Projekty strategiczne:

Realizacja projektów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od powodzenia emisji Akcji Serii B.

Notowanie akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie polepszy jego pozycję konkurencyjną na rynku konsultingu dla przedsiębiorstw. Korzyści marketingowe Emitenta z wejścia na regulowany rynek polegać będą na uwiarygodnieniu Spółki w oczach klientów z sektora MSP – klienci Spółki będą mieli bardziej pełną informację na temat sytuacji finansowej spółki oraz na bieżąco będą mogli śledzić najważniejsze wydarzenia z życia Spółki. Emitent poprzez fakt notowania na GPW S.A. w Warszawie będzie poza tym kolejnym dowodem przychylności rynku giełdowego dla małych spółek z sektora MSP.

Celem Emitenta jest realizowanie rocznie od 3 do 5 kontraktów ze spółkami z sektora MSP, których przedmiotem jest organizacja procesu pozyskania środków finansowych z rynku kapitałowego. Zrealizowanie powyższego celu pozwoli na przewyższenie przez przychody z działalności doradczej dla MSP przychodów z działalności doradczej dla JST, co z uwagi na działanie dźwigni operacyjnej (Emitent zakłada pokrycie wszystkich swoich kosztów stałych z działalności konsultingowej dla JST) powinno znacznie poprawić wynik finansowy Emitenta.

W przypadku zakończenia z powodzeniem emisji Akcji Serii B Emitent planuje rozszerzyć działalność polegającą na:

- § nabywaniu udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- § nabywaniu akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty,
- § nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- § nabywaniu komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Pierwszą umowę związaną z objęciem akcji w niepublicznej ofercie Inwest Consulting S.A. zawarła w grudniu 2005 roku. Dotyczy ona objęcia akcji po cenie nominalnej o łącznej wartości 100.000 zł w spółce POZBUD T&R.

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie środków finansowych na inwestycje z rynku kapitałowego. Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach niepublicznych adresowanych do Inwest Consulting S.A. w celu zapewnienia środków finansowych na przeprowadzenie procedury związanej z wprowadzeniem akcji spółek do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz z wprowadzeniem do obrotu giełdowego. Nabycie udziałów/akcji spółki w drodze oferty niepublicznej następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent zakłada również inwestycje portfelowe w akcje spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze emisji niepublicznych adresowanych do Emitenta lub/oraz podczas pierwszej emisji publicznej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent będzie negocjował ze spółkami, dla których organizuje proces upublicznienia akcji, warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych umożliwiających Emitentowi nabywanie akcji w emisjach mających miejsce po wprowadzeniu akcji do regulowanego obrotu giełdowego.

Emitent planuje również inwestycje w komunalne instrumenty finansowe (obligacje, obligacje przychodowe, bony komunalne, wierzytelności). Prowadząc działalność konsultingową wśród JST Emitent zauważa możliwości zainwestowania środków w komunalne papiery wartościowe. W przypadku pojawienia się ciekawych, z punktu widzenia rentowności oraz ryzyka inwestycyjnego, możliwości inwestycyjnych, Emitent zamierza zaangażować środki finansowe w inwestycje w komunalne papiery wartościowe.

Średniookresowe cele:

W przypadku podpisania więcej niż 3 nowych umów na organizowanie procesu upublicznienia akcji spółek, którym doradczą Inwest Consulting S.A., Emitent rozpocznie proces ubiegania się o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, określony w art. 69 ust. 2 pkt 5 oraz art. 69 ust. 4 pkt 5-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Emitent chce prowadzić działalność maklerską ograniczoną wyłącznie do działalności związanej z obsługą rynku pierwotnego oraz do doradztwa inwestycyjnego w zakresie obrotu papierami wartościowymi. Nie jest zamierzeniem Emitenta prowadzenie kompleksowej działalności maklerskiej,

w tym w szczególności polegającej na pośredniczeniu w transakcjach zawieranych na rynku regulowanym oraz zarządzaniu aktywami klientów na zlecenie.

Emitent w latach 1995-1996 był większościowym właścicielem Domu Maklerskiego Polinwest S.A. (d. Karkonoskiego Biura Maklerskiego S.A.). Osoby zarządzające Inwest Consulting S.A. mają doświadczenie w zakładaniu, akwizycji, jak i w zarządzaniu biurem maklerskim. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent zatrudnia dwie osoby posiadające licencje maklerskie. Jedną z tych osób posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.

W przeciągu 2-3 lat Emitent zamierza rozpocząć na większą skalę inwestycje w komunalne instrumenty finansowe. Działalność inwestycyjna na rynku JST będzie dokonywana samodzielnie przez Inwest Consulting S.A. lub przez spółkę specjalnego przeznaczenia utworzoną, bądź współtworzoną, przez Inwest Consulting S.A.

Inwestycje Emitenta będą poprzedzone gruntowną analizą sytuacji budżetowej JST.

Długookresowe cele:

Długookresowym celem Emitenta jest uzyskanie pozycji wiodącego na rynku krajowym niebankowego podmiotu specjalizującego się w bankowości inwestycyjnej w sektorach JST i MSP przy dochodowym rozwoju spółki.

Bankowość inwestycyjna rozumiana jest przez Emitenta jako działalność polegająca na organizowaniu bezpośredniego transferu oszczędności na rynek pieniężny i kapitałowy.

Stale wzmocnienie pozycji Emitenta na rynku kapitałowym może nastąpić wyłącznie w przypadku świadczenia przez Emitenta kompleksowych usług związanych z przygotowaniem oraz obsługą transakcji na rynku pierwotnym.

Emitent zamierza kontynuować świadczenie skrojonych pod indywidualne potrzeby klienta usług finansowych, dbając o wysoką ich jakość oraz innowacyjność.

Misja:

Misja firmy brzmi: „Pracujemy tak, ażeby polecano nas innym”. W misji zawarta jest troska o zadowolenie naszych klientów. Emitent prowadzi ograniczoną działalność marketingową. Większość klientów Emitenta są to klienci rekomendowani przez osoby oraz podmioty wcześniej współpracujące ze Spółką.

D. Tendencje

Na świadczenie usług doradczych dla JST duży wpływ miała (i będzie miała w ocenie Emitenta również wpływ w przyszłości) kadencyjność władz samorządowych. Zgodnie z ustawami regulującymi ustrój JST, kadencja organów stanowiących (rad miejskich i gminnych, rad powiatu i sejmików wojewódzkich) oraz organów wykonawczych trwa 4 lata. Wybory samorządowe – okres kilku miesięcy przed nimi oraz kilku miesięcy po nich – wpływały dotychczas negatywnie na pozyskiwanie nowych klientów przez Emitenta.

Drugim czynnikiem nadzwyczajnym, który miał wpływ (i będzie w ocenie Emitenta miał wpływ w przyszłości) na usługi Emitenta świadczone na rzecz JST są okresy programowania funduszy strukturalnych w ramach budżetu UE. Fundusze strukturalne są instrumentami Polityki Strukturalnej Unii Europejskiej. Ich zadaniem jest wspieranie restrukturyzacji i modernizacji gospodarek krajów UE. W momencie, kiedy zbliżały się terminy składania wniosków przez JST dla pozyskania środków pomocowych, Emitent zauważał zwiększenie ilości zleceń związanych z przygotowaniem Planów Rozwoju Lokalnego, Studiów Wykonalności, Strategii Rozwoju i innych dokumentów niezbędnych do złożenia wniosków aplikacyjnych.

W roku 2006 odbędą się wybory samorządowe. Przygotowania do wyborów oraz zmiana władz w JST może spowodować przejściowe obniżenie liczby nowych klientów z sektora samorządowego.

W roku 2007 rozpocznie się nowy okres programowania unijnych funduszy strukturalnych. Nie są znane jeszcze terminy i zasady składania przez JST wniosków o wsparcie finansowe, ale można przypuszczać, że w roku 2007 i 2008 nastąpi zwiększenie – w porównaniu z rokiem 2005 i 2006 – ilości zleceń związanych ze świadczeniem na rzecz JST usług w zakresie pozyskiwania środków pomocowych na inwestycje komunalne.

Na działalność Emitenta w sferze małych i średnich przedsiębiorstw wpływ może mieć ogólna koniunktura gospodarcza, a na działalność związaną z wprowadzaniem instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym oraz na działalność inwestycyjną Emitenta wpływ może mieć koniunktura na GPW.

6. Informacje o dyrektorach, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach

A. Dyrektorzy i wyższy szczebel kierownictwa

Zarząd:

Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu

Prezes spółki Inwest Consulting S.A. (od 1996 roku). Absolwent Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz Szkoły Bankowej Banku Staropolskiego. Posiada licencję maklera papierów wartościowych (licencja nr 418) oraz Dyplom MBA Trend University w Nottingham. W latach 1994-1995 Kierownik Zespołu Kontroli Wewnętrznej Centralnego Biura Maklerskiego Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., w 1995 r. pracownik Domu Maklerskiego „V&P” w Poznaniu. Wykładowca Podyplomowego Studium Inwestycji Kapitałowych oraz Podyplomowego Studium Bankowości Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu. Doktorant na Wydziale Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Wiceprezes Inwest Rating Sp. z o.o. - spółki zależnej od Emitenta.

Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes spółki Inwest Consulting S.A. (od 2000 r.). 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. Od 1995 roku zatrudniony w firmie Emitenta. Wykładowca na Podyplomowym Studium Biznesu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowym Studium Inwestycji Kapitałowych Wyższej Szkoły Bankowej. Adiunkt w Katedrze Handlu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Prezes Inwest Rating SP. z o.o. - spółki zależnej od Emitenta.

Kluczowi pracownicy:

Roma Pawłowska – Dyrektor Biura Zarządu

Wykształcenie wyższe. Absolwentka Wydziału Nauk Społecznych na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz studiów podyplomowych w Instytucie Psychologii UAM. Pracuje w Inwest Consulting S.A. od 1997 r.

Dariusz Giza – Dyrektor Wydziału Planowania Finansowego

Wykształcenie wyższe. Absolwent Politechniki Zielonogórskiej (metody matematyki i informatyki w ekonomii) oraz Podyplomowego Studium Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu z zakresu inwestycji kapitałowych. Współautor ponad 100 prac analitycznych związanych z przygotowaniem emisji obligacji

oraz wieloletnich planów inwestycyjnych dla jednostek samorządu terytorialnego. Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2000 r.

Sebastian Huczek – Dyrektor Wydziału Prawnego i Zamówień Publicznych

Wykształcenie wyższe. Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Zajmował się przygotowywaniem, koordynowaniem i nadzorowaniem procedur w ponad 140 emisjach obligacji komunalnych, a także w kilkudziesięciu przetargach na wybór kredytodawcy lub obsługi bankowej; uczestniczył w przygotowaniu publicznej emisji obligacji Miasta Rybnika oraz Miasta Poznania, a także w publicznej ofercie akcji PC Guard S.A.

Jest doktorantem na Wydziale Prawa i Administracji UAM – Katedra Prawa Finansowego. Był wykładowcą na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu, na studiach podyplomowych z zakresu finansów samorządu terytorialnego oraz rynku kapitałowego. Jest autorem kilkunastu artykułów publikowanych m.in. w „Finansach Komunalnych”, „Rynku Kapitałowym” oraz „Gazecie Samorządu i Administracji”.

Jest członkiem Regionalnej Komisji Orzekającej w sprawach o naruszenie dyscypliny finansów publicznych przy Regionalnej Izbie Obrachunkowej w Poznaniu.

Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2000 r.

Krzysztof Mrowicki – Dyrektor Wydziału Strategii

Wykształcenie wyższe. Absolwent Politechniki Poznańskiej (mgr inż. informatyk), Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza (studia podyplomowe psychologia w marketingu i zarządzaniu), ukończył wiele kursów specjalistycznych (m.in. audytorów wiodących International Register Of Certified Auditors, wewnętrzny MBA w Unilever, Belbin Associates Wielka Brytania, Corbo Polska Polska, Incontext HRD Holandia i inne).

Pracuje jako konsultant i szkoleniowiec od 1997 roku. Kierował projektami specjalnymi w Unilever Polska, wdrażał wdrożenie systemu zapewnienia jakości (ISO 9001) i system zintegrowany klasy ERP w Forte - Sweden sp. z oo., brał udział w organizacji bądź restrukturyzacji wielu przedsiębiorstw.

Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2004 r.

B. Wynagrodzenie**Zarząd:**

Rok 2005 (dane w tys. PLN)			
	Zarządzanie spółką (umowa o pracę / umowa zlecenie)	Usługi doradcze (umowa o dzieło)	Łącznie
Jacek Mrowicki	18	240	258
Paweł Śliwiński	18	240	258
Razem:			516

W dniu 28 marca 2006 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia Regulaminu Zarządu, w którym uregulowano kwestię wynagrodzeń członków Zarządu. Przyjęto następujące zasady:

- wysokość świadczeń z tytułu zarządzania spółką w 2006 roku wynosi 1 530 PLN miesięcznie dla każdego członka Zarządu,
- świadczenie z tytułu wykonywania usług doradczych dla Emitenta za okres od 01 stycznia 2006 do 31 marca 2006 wynosi średnio w pierwszym kwartale 2006 roku 20 000 PLN miesięcznie dla każdego członka Zarządu,
- świadczenie z tytułu wykonywania usług doradczych dla Emitenta za okres po 31 marca 2006 wynosi 15 % przychodów z tytułu wykonanych usług konsultingowych, dla których iloraz kosztów bezpośrednio związanych z daną usługą oraz przychodu z tytułu realizacji danej usługi nie przekracza wskaźnika 0,5 oraz 10% zysku finansowego stanowiącego dodatnią

różnicę między przychodami finansowymi a kosztami finansowymi („Wynik finansowy”) - dla każdego członka Zarządu.

Osoby zarządzające wyższego szczebla:

Łączną wartość wynagrodzeń przekazanych osobom zarządzającym wyższego szczebla prezentuje poniższa tabela:

Rok 2005 (dane w tys. PLN)	
Roma Pawłowska	33
Dariusz Giza	59
Sebastian Huczek	49
Krzysztof Mrowicki	36

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

C. Pracownicy

Emitent w 2005 roku zatrudniał 11 osób, które stale świadczyły usługi w siedzibie Spółki. W tej liczbie, na podstawie umów o pracę Emitent zatrudniał 3 osoby, natomiast 8 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.

7. Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązanymi stronami

A. Główni akcjonariusze

	Akcjonariusz	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna	Ilość głosów na 1 akcję	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZA
1.	Jacek Mrowicki	750.000 seria A1	imienne	1	3	30 %	40,91 %
		500.000 seria A2	na okaziciela	1	1	20 %	9,09 %
2.	Paweł Śliwiński	750.000 seria A1	imienne	1	3	30 %	40,91 %
		500.000 seria A2	na okaziciela	1	1	20 %	9,09 %

B. Transakcje z powiązanymi stronami

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi nie były dokonywane transakcje z powiązanymi stronami.

Emitent zdefiniował „podmioty powiązane” zgodnie z rozporządzeniem 1606/2002 oraz MSR 24 dokonując szczegółowej prezentacji transakcji Emitenta z „podmiotem powiązanym” w Części III Prospektu w pkt. 7 „Struktura organizacyjna” oraz 20.3.6 „Dodatkowe noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wraz z

danymi porównywalnymi za lata obrotowe 2004 oraz 2003” Prospektu, zaznaczając, iż podmiot powiązany w latach obrotowych 2003, 2004 i 2005 nie prowadził żadnej działalności gospodarczej.

8. Informacje finansowe

W poniższej tabeli zaprezentowano uproszczony bilans oraz rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych za lata obrotowe 2005 – 2003.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. PLN)

	01.01.2005- 31.12.2005	Dynamika 2005/2004	01.01.2004- 31.12.2004	Dynamika 2004/2003	01.01.2003- 31.12.2003
	1	1/2	2	2/3	3
Przychody ze sprzedaży	1 592	110 %	1 446	178 %	814
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Przychód ze sprzedaży produktów	1 592	110%	1 446	178%	814
Zmiana stanu produktów (zwiększenie- wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	-	-	-	-	-
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	1 097	76 %	1 434	164 %	877
Amortyzacja	59	128%	46	156%	30
Zużycie materiałów i energii	58	95%	61	143%	43
Usługi obce	722	69%	1 051	167%	629
Podatki i opłaty, w tym:	8	126%	7	163%	4
- podatek akcyzowy	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia	186	103%	181	178%	102
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12	88%	13	183%	7
Pozostałe koszty rodzajowe	51	68%	75	121%	62
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
Zysk / strata ze sprzedaży	496	4181 %	12	*	-63
Pozostałe przychody operacyjne	2	255 %	1	45 %	2
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Dotacje	-	-	-	-	-
Inne przychody operacyjne	2	255%	1	45%	2
Pozostałe koszty operacyjne	10	-	0	-	9
Strata ze zbycia aktywów trwałych	2	-	-	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	8	-	-	-	6
Inne koszty operacyjne	0	-	-	-	3
Zysk / strata z działalności operacyjnej	487	3872 %	13	*	-70
Przychody finansowe	0 **	128 %	0 **	57 %	0 **

Dywidendy	-	-	-	-	-
Odsetki	0**	128%	0**	57%	0**
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Koszty finansowe	8	341%	2	31%	8
Odsetki	8	341%	2	77%	3
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	5
Inne	-	-	-	-	-
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	479	4639%	10	*	-78
Podatek dochodowy od osób prawnych	87	-	-	-	-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	392	3793%	10	*	-78

* Wartość wskaźnika nie odzwierciedla rzeczywistej zmiany. ** Wartości poniżej 500 PLN.

BILANS (dane w tys. PLN)

	31.12.2005	udział w sumie bilansowej	31.12.2004	udział w sumie bilansowej	31.12.2003	udział w sumie bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	97	11%	104	25%	72	21%
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	97	11%	104	25%	72	21%
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	796	89%	314	75%	270	79%
Zapasy	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe, w tym	318	36%	158	38%	168	49%
handlowe	307	34%	148	35%	150	44%
Inwestycje krótkoterminowe	475	53%	151	36%	101	30%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	0%	5	1%	1	0%
SUMA AKTYWÓW	893	100%	418	100%	342	100%
PASYWA						
Kapitał własny	626	70%	227	54%	216	63%
Kapitał podstawowy	2 500	280%	2 500	598%	2 500	731%
Należne nie wniesione wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	- 7	-2%	-	7
Kapitał zapasowy	-	-	401	96%	401	117%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-
Wynik z lat ubiegłych	- 2 266	-254%	- 2 678	-640%	- 2 600	-760%
Wynik netto roku bieżącego	392	44%	10	2%	-	78
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	267	30%	191	46%	126	37%
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-

Zobowiązania krótkoterminowe,						
w tym	262	29%	186	45%	121	35%
handlowe	22	2%	133	32%	105	31%
Rozliczenia międzyokresowe	5	1%	5	1%	5	1%

SUMA PASYWÓW **893 100%** **418 100%** **342 100%**

Rachunek przepływów pieniężnych (dane w tys. PLN)	za okres od -do	za okres od -do	za okres od -do
	01.01.2005	01.01.2004	01.01.2003
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk (strata) netto	392	10	- 78
II. Korekty razem	25	147	113
1. Amortyzacja	59	46	30
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8	2	3
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	-	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	-	-	-
7. Zmiana stanu należności	- 159	9	61
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	113	92	15
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2	- 3	-1
10. Inne korekty	-	-	5
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II - I)	417	157	35
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	1	-	0*
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	-	0*
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	55	79	16
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	55	79	16
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(54)	(79)	(16)
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	7	-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów	-	-	-
kapitałowych oraz dopłat do kapitału	7	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	45	29	13
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-

4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37	27	10
8. Odsetki	8	2	3
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	- 37	- 29	(13)
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	325	50	6
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	325	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	151	101	95
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	475	151	101
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

* Wartości poniżej 500 PLN.

9. Szczegóły oferty i dopuszczenia do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu giełdowego wprowadzanych jest łącznie 2.000.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1 złoty każda i łącznej wartości nominalnej 2.000.000 zł, w tym:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Do obrotu giełdowego wprowadzanych jest także 1.000.000 Praw do Akcji Serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda, oferowanych przez Spółkę w ramach subskrypcji oraz
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty każda, oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających (Akcje Sprzedawane).

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy B, w której oferowanych jest 1.000.000 Akcji Serii B oraz
- Transzy A, w której oferowanych jest 400.000 Akcji Serii A2.

Cena Akcji Serii B została ustalona na 3,75 PLN. Cena Akcji Serii A2 została ustalona na 4,20 PLN.

Otwarcie Publicznej Oferty nastąpi 20 czerwca 2006 r., a jej zamknięcie – 3 lipca 2006 r. Zapisy na akcje będą przyjmowane od 20 czerwca 2006 r. do 26 czerwca 2006 r. Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia zapisów. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W wypadku zmiany terminów Publicznej Oferty, do publicznej wiadomości zostanie podany zatwierdzony przez KPWIG aneks do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż przed zmianą danego terminu.

W ramach Transzy B można składać zapisy na nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć 1.000.000 akcji. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na 1.000.000 Akcji Oferowanych w Transzy B.

Złożenie zapisu w Transzy B nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy A.

W ramach Transzy A można składać zapisy na nie mniej niż 50.000 Akcji i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w transzy. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć 400.000 akcji. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na 400.000 Akcji Oferowanych w Transzy A. Minimalna wielkość każdego zapisu to 50.000 Akcji.

Inwestorzy muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nie przydzielenia żadnej akcji z uwagi na zastosowanie zasady pełnej uznaniowości przy dokonywaniu przydziału Akcji Oferowanych w tej transzy.

Oferta Sprzedaży Akcji Serii A2 dojdzie do skutku w wypadku złożenia zapisów na wszystkie Akcje Serii A2. O nie dojściu Oferty Sprzedaży do skutku Spółka poinformuje w ciągu 24 godzin od powzięcia takiej informacji poprzez przekazanie informacji do KPWIG, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie.

Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na wszystkie Akcje Serii B lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii B w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KPWIG niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie Sadu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii B.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy B są osoby fizyczne, osoby prawne i 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), oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Serii B.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy A2 są osoby fizyczne, osoby prawne i 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), oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Serii A2.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Cena Akcji Serii B została ustalona na 3,75 PLN.

Cena Akcji Serii A2 została ustalona na 4,20 PLN.

Wprowadzającymi, którzy oferują sprzedaż Akcji Serii A2, są Panowie Jacek Mrowicki i Paweł Śliwiński.

Pan Jacek Mrowicki, zamieszkały w Suchym Lesie, w chwili obecnej posiada 750.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 oraz 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, które łącznie dają 50 % głosów na WZA Emitenta.

Pan Paweł Śliwiński, zamieszkały w Gruszczyne, w chwili obecnej posiada 750.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 oraz 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, które łącznie dają 50 % głosów na WZA Emitenta.

Panowie Jacek Mrowicki i Paweł Śliwiński są jedynymi członkami Zarządu Emitenta.

Pan Jacek Mrowicki w ramach Oferty Sprzedaży oferuje 200.000 Akcji Serii A2.

Pan Paweł Śliwiński w ramach Oferty Sprzedaży oferuje 200.000 Akcji Serii A2.

Wprowadzający – Pan Jacek Mrowicki i Pan Paweł Śliwiński, oferujący papiery wartościowe do sprzedaży zobowiązali się pisemnie, że w terminie do 1 (jednego) roku od daty pierwszego notowania Akcji Serii A2 na GPW:

- nie dokonają sprzedaży żadnej posiadanej Akcji Serii A2,
- nie obciążą żadnej z posiadanych Akcji Serii A2,
- nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby zbycia lub obciążenia posiadanych Akcji Serii A2 w przyszłości.

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczy:

- sprzedaży Akcji Serii A2 w ramach Oferty Sprzedaży,
- sprzedaży Akcji w odpowiedzi na wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji, za wyjątkiem wezwania ogłaszanego na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Emitent szacuje, że wpływy z emisji Akcji serii B wyniosą brutto 3,75 mln PLN.

Wprowadzający szacują, że wpływy ze sprzedaży Akcji Serii A2 wyniosą brutto 1,68 mln PLN.

Szacunkowe koszty emisji i oferty, przy założeniu sprzedaży i objęcia wszystkich oferowanych akcji, wyniosą od 230.000 PLN do 250.000 PLN, z czego:

- koszty biegłego rewidenta i Oferującego akcje: 77.000 PLN,
- koszty sporządzenia prospektu i promocji oferty: od 123.000 PLN do 143.000 PLN,
- koszty urzędowe (KPWiG, KDPW, GPW, sąd, koszty notarialne, podatki i inne): 30.000 PLN.

Rozwodnienie po przeprowadzeniu oferty prezentuje poniższa tabela:

Akcje	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w głosach na WZA
Seria A1	1 500 000	42,86 %	69,24 %
Seria A2	1 000 000	28,57 %	15,38 %
Seria B	1 000 000	28,57 %	15,38 %
Razem	3 500 000	100,00 %	100 %

10. Informacje dodatkowe

A. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.500.000,00 złotych (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 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, opłaconych gotówką;
- 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.

Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy.

Kapitał zakładowy został opłacony w pełni. Kapitał zakładowy został opłacony gotówką.

B. Statut spółki

Statut Emitenta w obecnym brzmieniu został ustalony przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 13 kwietnia 2006 r. Statut omówiony jest w pkt 21 Części IV prospektu, a także dostępny jest na stronie internetowej www.ic.poznan.pl.

C. Dokumenty do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta, Poznań, ul. Libelta 1a i na stronie internetowej www.ic.poznan.pl można zapoznać się z treścią:

- Statutu,
- Regulaminu Zarządu,
- Regulaminu Rady Nadzorczej,
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- Sprawozdań finansowych za lata 2003-2005 wraz z opinią biegłego rewidenta.

Powyżej wskazane dokumenty będą dostępne na stronie internetowej również po upływie okresu ważności Prospektu.

Część III. Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz z typem papieru wartościowego objętego emisją

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością, oraz otoczeniem Emitenta

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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 doradczej dla przedsiębiorstw oraz działalności inwestycyjnej.

Emitent ogranicza ryzyko strat finansowych poprzez prowadzenie mocno zdywersyfikowanej, zarówno pod względem oferowanych usług, jak i pod względem ilości klientów, działalności konsultingowej dla JST. Zamierzeniem Emitenta jest, ażeby przede wszystkim działalność doradczą dla przedsiębiorstw oraz działalność inwestycyjną związaną z inwestowaniem w spółki przygotowywane przez Emitenta do obrotu giełdowego wpływała znacząco na zadawalający dla nabywców akcji Emitenta wynik finansowy. Dodatkowo ryzyko strat ograniczone jest przez politykę zatrudniania w firmie Emitenta polegającą na znacznym uzależnieniu zarobków konsultantów od przychodów z realizowanych zleceń.

Ryzyko inwestycyjne

Nabywcy akcji Emitenta muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe rzutować w dużej mierze będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu giełdowego przez Emitenta. 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. Poza tym, instrumenty finansowe nabywane będą przede wszystkim w obrocie niepublicznym, co do momentu wprowadzenia ich do obrotu giełdowego znacznie ograniczy ich płynność i spowoduje pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Emitent ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację swojej działalności. Przychody z działalności konsultingowej pokrywają z nadwyżką koszty prowadzenia działalności pozainwestycyjnej Emitenta. Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Ryzyko skali działania

W przypadku szybkiego rozwoju Emitenta pojawi się konieczność zwiększenia liczby wysokokwalifikowanych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta.

Emitent będzie przeciwdziałać wspomnianemu czynnikowi ryzyka poprzez podpisywanie umów z potencjalnymi nowymi pracownikami na zasadach uzależniających ich wynagrodzenie od zwiększenia przychodów Emitenta.

Środki własne, którymi dysponuje Emitent (uwzględniając ich ewentualne zwiększenie poprzez publiczną emisję akcji), mogą okazać się niewystarczające w przypadku szybkiego rozwoju Emitenta i pojawienia się nowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych. Ponadto w przeciągu 2-3 lat Emitent zamierza rozpocząć na większą skalę inwestycje w komunalne instrumenty finansowe. W przypadku nie wystarczającej ilości środków inwestycyjnych Emitent dopuszcza możliwość zwiększenia kapitałów własnych poprzez nową publiczną emisję akcji.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

W chwili obecnej 100 % akcji Emitenta jest w posiadaniu dwóch osób fizycznych, będących jednocześnie jedynymi członkami Zarządu. W wypadku zakończenia powodzeniem emisji i oferty sprzedaży, w rękach Zarządu Spółki pozostaną akcje dające łącznie 78,47% głosów na WZA.

Trzeba jednak zaznaczyć, że obecny Zarząd jest związany ze Spółką już od 11 lat – co dowodzi stabilności i stanowi rękojmię kontynuacji polityki rozwoju Spółki. Ryzyko związane z łączeniem funkcji właścicielskich z funkcjami zarządczymi ograniczone jest poprzez uczestnictwo w składzie Rady Nadzorczej Emitenta osób niezależnych w rozumieniu § 8 pkt 9 Statutu Spółki. Ponadto warunki wynagradzania członków Zarządu wymagają – zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej – zatwierdzenia przez kwalifikowaną większość 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej. Emitent deklaruje równocześnie przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego, określonych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”.

Ryzyko związane ze specyfiką świadczenia usług dla jednostek samorządu terytorialnego

Działalność Emitenta od 1996 roku związana była głównie z doradztwem dla jednostek samorządu terytorialnego. W związku z powyższym do ryzyk związanych z zakupem akcji Emitenta należy zaliczyć ryzyka właściwe dla jednostek samorządu terytorialnego. Ryzyka właściwe dla jednostek samorządu terytorialnego mają wpływ na ich sytuację finansową oraz pośrednio na skłonność do korzystania z usług firm doradczych. Do tych ryzyk można zaliczyć:

- 1) Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami podatkowymi i prawnymi. Wynika to z faktu, że jednostki samorządu terytorialnego pozostają osobami prawnymi prawa publicznego, zaś zakres ich zadań oraz poziom dochodów określone są przez ustawodawcę. Wprowadzenia zmian regulacji prawnych i podatkowych ma bezpośredni wpływ na kształtowanie się poziomu dochodów jednostek samorządu terytorialnego. Np. zwiększenie zadań realizowanych przez JST wiąże się ze zwiększonymi nakładami środków finansowych na bieżące funkcjonowanie. W ślad za nowymi zadaniami powinny być przekazywane środki na ich finansowanie. Jak pokazuje praktyka bardzo często wydatki na przekazywane zadania są niedoszacowane przez państwo. W efekcie jednostki podejmują się dofinansowania nowych zadań kosztem ograniczenia wydatków na inne dziedziny działalności.
- 2) Ryzyko kadencyjności. Na świadczenie usług doradczych dla JST duży ma kadencyjność władz samorządowych. Zgodnie z ustawami regulującymi ustrój JST, kadencja organów stanowiących (rad miejskich i gminnych, rad powiatu i sejmików wojewódzkich) oraz organów wykonawczych trwa 4 lata. Wybory samorządowe – okres kilku miesięcy przed nimi oraz kilku miesięcy po nich – wpływały i mogą wpływać negatywnie na pozyskiwanie nowych klientów z sektora JST przez Emitenta.
- 3) Ryzyko istotnej zmiany politycznej w organach JST. Wójtowie, Burmistrzowie i Prezydenci oraz radni - członkowie organu stanowiącego JST - wybierani są w wyborach powszechnych. Zarządy Powiatów i Województw jako organy wykonawcze wybierane są stosownie przez Radę Powiatu i Sejmik Województwa. Dlatego też na decyzje ekonomiczne oraz finansowe podejmowane przez JST mogą wpływać czynniki polityczne i społeczne. Podkreślić należy, że niezależnie od zmian politycznych spowodowanych wyborami, wszystkie zobowiązania zaciągnięte przez JST obowiązują każde kolejne władze JST.
- 4) Ryzyko braku zakładanych źródeł finansowania. Występuje w przypadku finansowania długookresowych inwestycji środkami obcymi np. z funduszy unijnych. Jako że korzystanie przez JST z usług Emitenta jest nierzadko powiązane w określony sposób z realizacją inwestycji współfinansowanych z funduszy unijnych, może mieć to znaczenie dla realizacji umów z Emitentem.
- 5) Inne ryzyka związane ze specyfiką konkretnej jednostki np. ryzyko konfliktu Rady lub Sejmiku z organem wykonawczym JST, bądź konfliktu wewnątrz Rady lub Sejmiku, co może doprowadzić do utrudnień w bieżącej działalności JST i przyczynić się do opóźnień w realizacji umów z Emitentem.

Emitent ogranicza to ryzyko poprzez współpracę w każdym roku z kilkudziesięcioma JST. Emitent prowadzi różne usługi natury konsultingowej zarówno w zakresie inwestycji, jak i pozyskiwania

środków finansowych na procedury naprawcze. Klientami Emitenta są więc zarówno JST będące w dobrej sytuacji finansowej, jak JST będące w przejściowych kłopotach finansowych.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

Poza zmianami przepisów podatkowych, które mają bezpośredni wpływ na kształtowanie się wyniku netto Emitenta, z uwagi na duże zaangażowanie Emitenta na rynku usług doradczych dla jednostek samorządu terytorialnego istotne znaczenie dla wyniku finansowego mają w szczególności zmiany w przepisach regulujących udzielanie zamówień publicznych. Emitent stara się tak kształtować swoje umowy z JST, aby uniknąć najdłuższych i najbardziej sformalizowanych trybów udzielania zamówień publicznych. Zmiana przepisów w zakresie progów kwotowych, od których uzależnione są poszczególne tryby udzielania zamówień publicznych, oraz w szczególności likwidacja progu, do którego nie stosuje się przy zawieraniu umów z JST reżimu zamówień publicznych, może mieć negatywny wpływ na ilość zawieranych umów oraz szybkość pozyskiwania nowych zleceń przez Emitenta.

Należy zaznaczyć, że zmiany przepisów w zakresie zamówień publicznych mogą mieć negatywny, ale również pozytywny wpływ na wynik finansowy. I tak, np. obowiązujące od 2004 r. nowe Prawo zamówień publicznych wyłączyło emisje obligacji komunalnych spod obowiązku stosowania tej ustawy. Zmiana ta z jednej strony spowodowała, że banki zaczęły samodzielnie organizować emisje dla JST, ale z drugiej strony zmiana ta w sposób znaczący skraca procedurę emisji obligacji, a także istotnie ułatwia przyszłą działalność inwestycyjną Emitenta w zakresie komunalnych papierów dłużnych.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

W Polsce działa bardzo wiele firm nakierowanych na doradztwo finansowe dla JST. Szczególnie duże zainteresowanie tym rynkiem pojawiło się po akcesji Polski do Unii Europejskiej, z którą związany jest znaczny napływ środków pomocowych dla JST. Absolutna większość firm konkurujących z Emitentem to małe firmy działające lokalnie, często prowadzone na podstawie wpisu do ewidencji gospodarczej. Z uwagi na mniejsze doświadczenie konkurują one z Emitentem niższą ceną za oferowane usługi. Trzeba też zwrócić uwagę, iż w zakresie przygotowywania emisji obligacji komunalnych Emitent konkuruje z bankami, którym zmiany przepisów o zamówieniach publicznych umożliwiły przygotowywanie emisji obligacji komunalnych bez stosowania procedur przetargowych.

W przypadku Emitenta ryzyko walki konkurencyjnej na rynku doradztwa dla JST jest ograniczone przez uzyskaną już renomę oraz świadczenie kompleksowej usługi prawnej i finansowej. Wyspecjalizowanie się Emitenta w niektórych dziedzinach (np. doradztwo przy emisji komunalnych papierów wartościowych) powoduje ponadto bardzo dużą przewagę konkurencyjną, powodującą, że mimo wyższych cen oferowanych za swoje usługi, wiele JST decyduje się na współpracę z Emitentem. Z chwilą wejścia Polski do Unii Europejskiej rynek konsultingu dla JST rośnie, umożliwiając zwiększenie pozycji Emitenta na tym rynku przy większej ilości firm z nim konkurujących. Warto również podkreślić, że Emitent stale monitoruje rynek doradztwa dla JST wprowadzając systematycznie nowe usługi. W trosce o wysoki poziom jakości oferowanych usług Emitent ma wdrożony Zakładowy System Zapewnienia Jakości.

Z kolei, na rynku doradztwa dla przedsiębiorstw w procesie upublicznienia akcji istnieje bardzo duża konkurencja ze strony biur maklerskich oraz wyspecjalizowanych dużych firm doradczych, a z kolei na rynku inwestowania w spółki przygotowujące się do notowań giełdowych Emitent będzie konkurował z inwestorami kwalifikowanymi, takimi jak fundusze private equity oraz venture capital.

W przypadku Emitenta ryzyko walki konkurencyjnej jest minimalizowane przez specyficzny model działania. Emitent dzięki dobrym kontaktom z jednostkami samorządowymi ma dobre rozeznanie rynków lokalnych w Polsce oraz wysoką renomę wspartą dotychczasową współpracą z JST, na terenie których znajdują się potencjalni klienci korporacyjni. Emitent nie zamierza konkurować z firmami doradzającymi dużym przedsiębiorstwom. Indywidualne, a jednocześnie kompleksowe podejście do klienta z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, stwarza przewagę konkurencyjną w stosunku do konkurentów, ograniczonych często w swoim działaniu stosowanymi procedurami.

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firm doradczych jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych specjalistów. Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta w takiej sytuacji należałoby się liczyć ze stosunkowo długim okresem szkolenia nowych konsultantów niezbędnym do osiągnięcia przez nich właściwego poziomu merytorycznego. Mogłoby to spowodować w przyszłości czasowe zwiększenie kosztów działalności i negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta.

Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest długoletnia współpraca z Emitentem wyższej i średniej kadry zarządzającej, pełniącej równocześnie funkcje wiodących konsultantów. Wynagrodzenie wiodących konsultantów uzależnione jest od efektów ich pracy, co nie ogranicza możliwości zwiększenia ich wynagrodzeń w przypadku rosnących przychodów Emitenta. Dodatkowym czynnikiem redukującym to ryzyko jest przyjęty system kształcenia kadr. System kształcenia kadr w przedsiębiorstwie Emitenta oparty jest na zasadzie, iż wszyscy konsultanci podlegają wewnętrznym szkoleniom, podczas których dzielą się swoją wiedzą i umiejętnościami z pozostałymi konsultantami. W wyniku wewnętrznych szkoleń zwiększa się możliwość wzajemnego zastępowania konsultantów.

Ryzyko związane z istnieniem niepokrytej straty

W roku 1996 wystąpiła strata w kwocie 2.216.355,89 PLN wynikająca z otwarcia likwidacji Domu Maklerskiego Polinwest S.A. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 9 z dnia 27 maja 1997 r. postanowiło o dalszym istnieniu Spółki i o pokryciu straty z zysku osiąganego w przyszłych latach. W związku z powyższym, aż do całkowitego pokrycia straty, nie przewiduje się wypłaty dywidendy.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Korzystna sytuacja makroekonomiczna sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do większej liczby ofert publicznych w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zwiększenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza przekłada się często ponadto na dobrą koniunkturę na rynku kapitałowym, przejawiającą się we wzrostach cen akcji notowanych na giełdach, co ma wpływ na rentowność inwestycji kapitałowych Emitenta. Jak widać, pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta zarówno z działalności konsultingowej, jak i działalności inwestycyjnej.

Emitent ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie usług konsultingowych zarówno dla przedsiębiorstw, jak i jednostek samorządu terytorialnego. Budżety JST, które są jednostkami sektora finansów publicznych, są mniej uzależnione – w porównaniu do budżetów przedsiębiorstw – od koniunktury gospodarczej kraju.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta może mieć wpływ koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania na GPW. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej będzie wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększy się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta.

Emitent ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację swojej działalności. Przychody z doradztwa dla jednostek samorządowych w zakresie emisji komunalnych papierów dłużnych oraz pozostałe usługi konsultingowe nie są bezpośrednio związane z sytuacją na giełdzie. Poza tym przeważająca część docelowej grupy klientów korporacyjnych zamierzających stać się spółkami giełdowymi wymaga czasochłonnych działań przygotowawczych przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego obejmujących m.in. przekształcenia prawne oraz opracowania i aktualizacje strategii rozwoju, które dokonywane mogą być w okresach gorszej koniunktury giełdowej.

2. Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Emisja Akcji Oferowanych Serii B nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- w terminach określonych w Prospekcie nie zostaną objęte i należycie opłacone wszystkie Akcje Oferowane Serii B,
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od daty podjęcia uchwały, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych Serii B.

Ryzyko niedojścia Oferty Sprzedaży Akcji Serii A2 do skutku

Oferta sprzedaży akcji Serii A2 nie dojdzie do skutku, jeżeli nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na wszystkie Akcje oferowane w ramach Transzy A.

Ryzyko związane z zasadami przydziału Akcji

Inwestor powinien uwzględnić ryzyko związane z zasadami przydziału Akcji w ofercie publicznej. W Transzy A akcje będą przydzielane na zasadzie pełnej uznaniowości, co może spowodować, że Inwestor nie uzyska takiej ilości akcji, na które złożył zapisy.

Z drugiej strony niesubskrybowanie wszystkich Akcji w Ofercie Publicznej spowoduje niedojście emisji Akcji i Oferty Sprzedaży do skutku, zaś inwestorzy którzy złożyli zapisy na Akcje otrzymają zwrot środków pieniężnych bez jakichkolwiek odsetek czy odszkodowań.

Ryzyko związane z zasadami wprowadzania Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Inwestor nabywający Akcje Serii A2 powinien uwzględnić fakt, że Akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym dopiero po zarejestrowaniu Akcji Serii B przez Sąd Rejestrowy i dokonaniu asymilacji Akcji Serii A2 i Serii B przez KDPW. Natomiast niezwłocznie po zakończeniu publicznej subskrypcji do obrotu na GPW zostaną wprowadzone Prawa do Akcji Serii B.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, 66 i 70 Ustawy o Ofercie Publicznej lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt. 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia 809/2004, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- 2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- 3) zastosować obie sankcje łącznie.

Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii A2 i B do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych – rynku podstawowym GPW. Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na tym rynku wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Rynku Oficjalnych Notowań, Regulaminie Giełdy oraz uzyskania stosownej zgody Zarządu Giełdy. Uchwała Zarządu Giełdy podejmowana jest na podstawie wniosku składanego przez Emitenta w terminie nie dłuższym niż 14 dni od daty jego złożenia.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

- sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
- perspektywy rozwoju emitenta oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,
- warunki, na jakich były emitowane papiery wartościowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy,
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Emitent na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie spełnia warunku określonego w § 2 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia w Sprawie Rynku Oficjalnych Notowań, tj. nie istnieje wymagane rozproszenie akcji Emitenta. Jednocześnie, w ocenie Emitenta, sposób przeprowadzenia Oferty pozwala uznać, że warunek ten będzie spełniony po przeprowadzeniu Oferty. Jeżeli jednakże z jakichkolwiek powodów Emitent nie będzie spełniał warunków dopuszczenia na rynek oficjalnych notowań giełdowych – rynek podstawowy, to wówczas Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie na rynek równoległy GPW.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych odpowiednimi przepisami obowiązków i terminów i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić przesłankę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego. Jednakże teoretycznie możliwość odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego istnieje. W takim przypadku Spółce przysługiwać będzie odwołanie do Rady Giełdy, a następnie możliwość zaskarżenia do sądu powszechnego, zgodnie z art. 32 Ustawy o Obrocie.

Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji do notowań na rynku regulowanym

Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego odbywa się na wniosek Emitenta, który powinien zostać złożony w terminie nie dłuższym niż 6 miesięcy od dnia podjęcia przez Zarząd Giełdy uchwały o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego, w przeciwnym razie uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego utraci swą moc. Składany wniosek powinien zawierać m.in. kod, pod jakim akcje te zostały zarejestrowane w KDPW. Uzyskanie kodu uzależnione jest od złożenia odpowiednich wniosków, podpisania odpowiedniej umowy z KDPW oraz spełnienia warunków określonych w regulaminie KDPW.

Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego oraz ryzyko wstrzymania rozpoczęcia notowań

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KPWiG, będzie zobowiązana do wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub wstrzymania rozpoczęcia notowań Akcji na rynku giełdowym na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć Akcje Emitenta z obrotu giełdowego, jeśli m.in. przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy, Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, na wniosek Spółki, wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, jeżeli uzna że wymaga tego interes i

bezpieczeństwo uczestników obrotu, wskutek podjęcia decyzji o zmianie formy prawnej Spółki lub połączenia z innym podmiotem, jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym, wskutek podjęcia przez Spółkę działalności zakazanej przepisami prawa, wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Dodatkowo, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót Akcjami Emitenta zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów GPW, na żądanie KPWIG, będzie zobowiązana wykluczyć z obrotu giełdowego Akcje Emitenta.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do 3 miesięcy: (a) na wniosek Spółki, (b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub (c) jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji Serii A2 i Akcji Serii B Spółki nastąpi istotne ograniczenie płynności Akcji Spółki na rynku wtórnym, co może mieć negatywny wpływ na ich wycenę rynkową.

Dodatkowo, zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót Akcjami Emitenta jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesu inwestorów GPW, na żądanie KPWIG, będzie zobowiązana do zawieszenia obrotu Akcji Serii A i Akcji Serii B na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ryzyko związane z nabywaniem PDA w obrocie wtórnym

Osoby nabywające PDA w obrocie wtórnym powinny zwrócić uwagę, że w przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków stanowiących iloczyn liczby PDA oraz Ceny Emisyjnej. Powyższe rodzi ryzyko poniesienia przez inwestora strat w przypadku, gdy cena po jakiej nabył PDA na rynku wtórnym była wyższa niż Cena Emisyjna.

Ryzyko wahań kursowych oraz ograniczonej płynności

Immanentną cechą obrotu giełdowego są wahania kursów akcji oraz krótkookresowe wahania wartości obrotów. Może to skutkować tym, że ewentualna sprzedaż bądź zakup większego pakietu akcji Emitenta wiązać się będzie z koniecznością akceptacji znacznie mniej korzystnej ceny niż kurs odniesienia. Nie można także wykluczyć czasowych znacznych ograniczeń płynności, co może uniemożliwiać bądź znacznie utrudniać sprzedaż bądź zakup akcji Emitenta. Ponadto należy wziąć pod uwagę, że notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej. Może to wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Spółki, koniunktury na GPW i zmian innych czynników ekonomicznych i politycznych.

Część IV. Pozostałe elementy informacji zawarte w schematach i modułach, na podstawie których sporządzony został Prospekt

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz oświadczenia o ich odpowiedzialności

1.1 Emitent

Firma:	Inwest Consulting S.A.
Siedziba:	Poznań
Adres:	61-706 Poznań, ul. Libelta 1a
Telefon:	+ 48 61 851 86 77
Faks:	+ 48 61 851 86 77
Strona internetowa:	www.ic.poznan.pl
Adres e-mail:	biuro@ic.poznan.pl

Emitent – Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu – jest odpowiedzialny za całość informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

- Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu,
- Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu.

Działając w imieniu Emitenta, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Poznań, dnia 25 kwietnia 2006 r.

Jacek Mrowicki

Paweł Śliwiński

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.2 Wprowadzający

1.2.1 Jacek Mrowicki

Imię i nazwisko: Jacek Mrowicki

Miejsce zam.: Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zwolniła z obowiązku publikowania miejsca zamieszkania wprowadzającego.

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Poznań, dnia 25 kwietnia 2006 r.

Jacek Mrowicki

1.2.2 Paweł Śliwiński

Imię i nazwisko: Paweł Śliwiński

Miejsce zam.: Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zwolniła z obowiązku publikowania miejsca zamieszkania wprowadzającego.

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Poznań, dnia 25 kwietnia 2006 r.

Paweł Śliwiński

1.3 Doradca Prawny

Firma:	Kancelaria Radców Prawnych Piasecki i Partnerzy
Siedziba:	Poznań
Adres:	Al. Niepodległości 31, 61-714 Poznań
Telefon:	(+48 61) 858 90 00
Fax:	(+48 61) 858 90 03
Strona internetowa:	www.gpiasecki.pl
Adres e-mail:	kancelaria@gpiasecki.pl

Doradca Prawny brał udział w pracach przygotowawczych związanych z wprowadzaniem akcji Emitenta na rynek regulowany, w tym przeprowadził audyt prawny Spółki.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu sporządzającego prospekt ograniczona jest do niniejszego oświadczenia oraz następujących części Prospektu:

- w zakresie Dokumentu Rejestacyjnego: pkt 1.3,
- w zakresie Dokumentu Ofertowego: pkt 4.

W imieniu Doradcy Prawnego działa następująca osoba fizyczna:

- Grzegorz Piasecki - właściciel

Działając jako Doradca Prawny, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Poznań, dnia 25 kwietnia 2006 r.

Grzegorz Piasecki

Radca Prawny

1.4 Oferujący

Firma:	Bank Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych S.A. – Biuro Maklerskie
Siedziba:	Radom
Adres:	ul. Żeromskiego 75, 26-600 Radom
Telefon:	(+48 48) 381 53 97
Fax:	(+48 48) 363 37 72
Strona internetowa:	www.bmbise.pl , www.bise.pl
Adres e-mail:	biuro.maklerskie@bise.pl

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu sporządzającego prospekt ograniczona jest do niniejszego oświadczenia oraz następujących części Prospektu:

- w zakresie Dokumentu Rejestacyjnego: pkt 1.4,
- w zakresie Dokumentu Ofertowego: pkt 5 i pkt 6,
- w zakresie Załączników: załącznik nr 1, załącznik nr 2.

W imieniu Oferującego działają następujące osoby fizyczne:

- Leszek Traczyk - pełnomocnik Zarządu, Dyrektor Biura Maklerskiego,
- Mirosław Stępień - pełnomocnik Zarządu, Specjalista.

Działając w imieniu Oferującego, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Radom, dnia 25 kwietnia 2006 r.

Leszek Traczyk

Mirosław Stępień

Dyrektor Biura Maklerskiego

Specjalista

1.5 Biegły Rewident

Podmiotem uprawnionym wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku które zamieszczone zostały w Dokumencie Rejestracyjnym, jest:

Firma:	CGS-Audytor Sp. z o.o.
Siedziba:	Poznań
Adres:	Stary Rynek 87-88, 61-773 Poznań
Telefon:	(+48 61) 852 89 09
Fax:	(+48 61) 852 94 93
Strona internetowa:	www.cgs-audytor.pl
Adres e-mail:	cgs-audytor@cgs-audytor.pl

Podstawa uprawnień: podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 541 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W imieniu CGS-Audytor Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności informacji finansowych wymienionych na wstępie, zawartych w Dokumencie Rejestracyjnym, działa:

- prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz – Prezes Zarządu, Biegły Rewident nr 918/1970.

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdań finansowych Emitenta wymienionych na wstępie, zawartych w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym jest:

- prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz – Biegły Rewident nr 918/1970.

Odpowiedzialność osoby działającej w imieniu CGS-Audytor Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie jest ograniczona do następujących punktów Dokumentu Rejestracyjnego: pkt 1.5, pkt 3, pkt 9 i pkt 20.

Działając w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz jako biegły rewident dokonujący badania sprawozdań finansowych, oświadczam, że spełnione są warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o historycznych informacjach finansowych Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku.

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje obejmujące opinię biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych obejmujących okresy roczne zakończone 31 grudnia 2003, 2004 i 2005 roku zawartą w punkcie 20 Dokumentu Rejestracyjnego, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego istotnego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Poznań, dnia 25 kwietnia 2006 r.

Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz

Prezes Zarządu CGS-Audytor Sp. z o.o.
Biegły Rewident (918/1970)

2. Biegli rewidenci dokonujący badań historycznych sprawozdań finansowych

2.1 Imiona, nazwiska i adresy biegłych rewidentów

Podmiotem uprawnionym wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych:

- 31 grudnia 2005 roku,
- 31 grudnia 2004 roku,
- 31 grudnia 2003 roku,

jest:

Firma:	CGS-Audytor Sp. z o.o.
Siedziba:	Poznań
Adres:	Stary Rynek 87-88, 61-773 Poznań
Telefon:	(+48 61) 852 89 09
Fax:	(+48 61) 852 94 93
Strona internetowa:	www.cgs-audytor.pl
Adres e-mail:	cgs-audytor@cgs-audytor.pl

Podstawa uprawnień: podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 541 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdań finansowych Emitenta wymienionych na wstępie, jest:

- prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz – Biegły Rewident nr 918/1970.

2.2 Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W okresach, za które w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym przedstawiono historyczne informacje finansowe (lata obrotowe 2003-2005) biegły rewident nie zrezygnował i nie został zwolniony.

W powyższym okresie biegłym rewidentem, który był wybierany na każdy kolejny rok, była spółka CGS-Audytor 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-Audytor Sp. z o.o., Biegły Rewident nr 918/1970.

3. Wybrane informacje finansowe

Wybrane dane finansowe Emitenta pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych za lata obrotowe od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, które zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta, oraz o których wydano opinie, zaprezentowane w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym w punkcie 20.3. Wyżej wymienione sprawozdania zostały sporządzone według zasad określonych w ustawie o rachunkowości.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe za lata 2003-2005 dane w tys. PLN

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Przychody ze sprzedaży	1 592	1 446	814
Zysk / strata ze sprzedaży	496	12	-63
Zysk / strata netto	392	10	-78
Aktywa obrotowe	796	314	270
Aktywa ogółem	893	418	342
Kapitał podstawowy	2 500	2 500	2 500
Kapitał własny	626	227	216
Zobowiązania krótkoterminowe	262	186	121

4. Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, znajdują się w części II niniejszego Prospektu „Czynniki ryzyka”.

5. Informacje o Emitencie

5.1 Historia i rozwój Emitenta

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 Statutu w brzmieniu: Inwest Consulting Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 306 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych i § 1 Statutu w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: Inwest Consulting S.A.

W obrocie handlowym Emitent może używać zarówno firmy, jak i skrótu firmy.

Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI 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,
- numer NIP: 778-10-24-498.

Data utworzenia Emitenta

Emitent został utworzony jako spółka „Dom Maklerski Polinwest” Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu na podstawie aktu zawiązania spółki z dnia 24 lutego 1995 zAroku 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 nieokreślony.

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:	61-706 Poznań, ul. Libelta 1a
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

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Inwest Consulting S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, od 1996 roku specjalizującą się w świadczeniu usług konsultingowych natury ekonomiczno-finansowej dla jednostek samorządu terytorialnego i przedsiębiorstw. Od 2005 roku, wraz ze zmianą strategii działania spółki, Inwest Consulting S.A. nawiązuje współpracę ze spółkami z sektora MSP, których celem jest wprowadzenie akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki Inwest Consulting S.A.

1995 r.:

- 24 lutego - Emitent został utworzony jako spółka „Dom Maklerski Polinwest” Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu na podstawie aktu zawiązania spółki.
- 4 kwietnia zarejestrowany został Dom Maklerski Polinwest S.A., w którym 79,4 % akcji objął Mostostal Export S.A., pozostałymi akcjonariuszami Domu Maklerskiego Polinwest S.A. byli: Polmos Poznań (20 % akcji) oraz 3 osoby fizyczne. Celem spółki było utworzenie w Poznaniu domu maklerskiego aktywnie działającego zarówno na rynku wtórnym, jak i na rynku pierwotnym, szczególnie wobec zbliżającej się prywatyzacji spółki Polmos Poznań oraz restrukturyzacji grupy kapitałowej spółki giełdowej Mostostal Export S.A.
- 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.:

- Polinwest Consulting S.A. objął nową emisję akcji Karkonoskiego Domu Maklerskiego S.A. i stał się jego większościowym akcjonariuszem.
- zmiana nazwy Karkonoskiego Domu Maklerskiego S.A. na Dom Maklerski Polinwest S.A. Polinwest Consulting S.A. posiadał 75 % akcji Domu Maklerskiego Polinwest S.A., pozostałe 25 % akcji były w posiadaniu m.in. spółki giełdowej Jelfa S.A.
- na skutek zmiany polityki głównego właściciela rozpoczęcie likwidacji działalności maklerskiej przez Dom Maklerski Polinwest S.A.
- w związku z likwidacją działalności domu maklerskiego Emitent wykazał stratę w wysokości ponad 2,2 mln PLN.
- doradztwo przy pierwszej w Polsce emisji obligacji gminy wiejskiej (Gmina Mieścisko).
- objęcie stanowiska Prezesa Zarządu Polinwest Consulting S.A. przez Jacka Mrowickiego oraz funkcji Dyrektora Inwestycyjnego przez Pawła Śliwińskiego, rozpoczęcie działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw pod nazwą Polinwest Consulting S.A.

1997 r.:

- Mostostal Export S.A. zbył swoje akcje w spółce Polinwest Consulting S.A. w liczbie 1 985 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1, które stanowiły 79,4% akcji i głosów na rzecz Mostostal Ventures Sp. z oo., w której Mostostal Export S.A. posiadał 100% udziałów.
- w związku z istnieniem spółki o tej samej nazwie zmiana nazwy spółki na Inwest Consulting S.A.

1998 r.:

- doradztwo przy organizacji struktury holdingowej oraz przy organizacji systemu finansowania holdingu „Lewiatan” S.A. oraz doradztwo związane z rozwojem „Lewiatan Detal” S.A.

1999 r.:

- 10. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (II emisja Miasta Krotoszyn).

2000 r.:

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



- zbycie akcji przez Mostostal Ventures Sp. z o.o. na rzecz Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego.

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).
- zbycie akcji Inwest Consulting S.A. przez Wyborowa S.A. (d. Polmos) na rzecz Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego. Wszystkie akcje Spółki Inwest Consulting S.A. stały się własnością Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego (w stosunku 50/50).
- 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 złotych).
- 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).
- wpis na listę akredytowanych wykonawców usług w ramach programu przedakcesyjnego Phare "Finansowanie dla Wzrostu".

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.

5.2 Inwestycje

Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Emitent nie prowadził inwestycji.

Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

W chwili obecnej Emitent nie prowadzi inwestycji.

Informacje dotyczące głównych inwestycji emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

W dniu 19.12.2005 r. Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki POZBUD T&R o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 PLN. Spółka POZBUD T&R, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, skieruje do Emitenta propozycję nabycia akcji o wartości 100.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. Inwest Consulting S.A. zobowiązał się nabyć akcje do 31.12.2006 r. Powyższe zobowiązanie ma związek z planowanym wprowadzeniem akcji spółki POZBUD T&R do obrotu na GPW. Doradcą w procesie publicznej sprzedaży akcji i wprowadzenia akcji na rynek regulowany jest Inwest Consulting S.A.

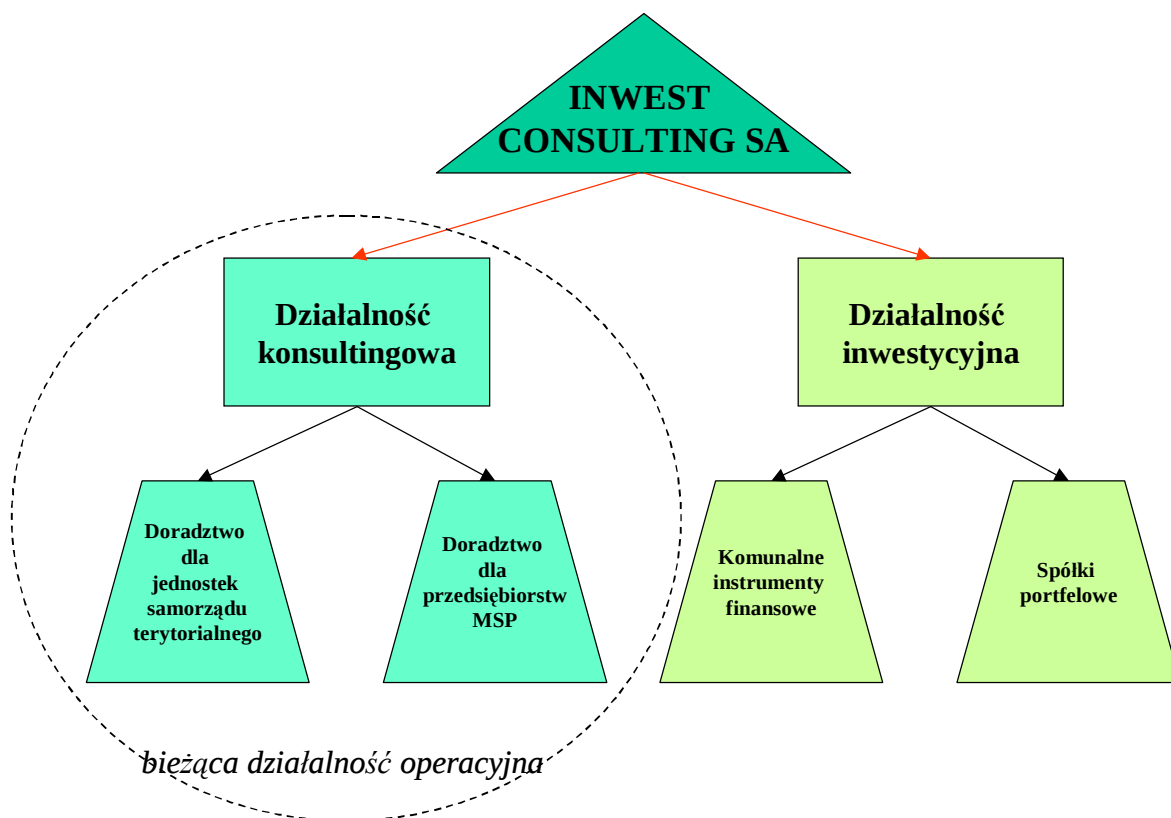
Oprócz powyższego, nie istnieje żadne wiążące zobowiązanie Emitenta co do inwestycji w przyszłości.

6. Zarys ogólny działalności

6.1 Działalność podstawowa

Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

Inwest Consulting S.A. jest firmą doradczo-inwestycyjną, od 1996 roku specjalizującą się w świadczeniu usług konsultingowych natury ekonomiczno-finansowej dla jednostek samorządu terytorialnego i przedsiębiorstw. Główne obszary działalności Emitenta pokazuje niżej zamieszczony wykres.



Wykres 1. Główne obszary działalności Inwest Consulting S.A.

A. Działalność konsultingowa

A.1. Doradztwo dla jednostek samorządu terytorialnego.

Inwest Consulting S.A. od początku swojej działalności specjalizuje się w świadczeniu usług konsultingowych finansowych i prawnych dla jednostek samorządu terytorialnego.

Emitent oferuje wiele usług konsultingowych dla JST związanych 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)

- 1) organizowanie przetargów na wybór agenta emisji,
- 2) przygotowywanie memorandumów informacyjnych oraz prospektów emisyjnych na potrzeby emisji komunalnych papierów wartościowych,
- 3) organizowanie przetargów na wybór banku-kredytodawcy.

b) uczestnictwo w procesie pozyskiwania środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych

- 1) opracowywanie oraz aktualizacje wieloletnich planów inwestycyjnych,
- 2) opracowywanie oraz aktualizacje planów rozwoju lokalnego,
- 3) opracowywanie studiów wykonalności inwestycji,
- 4) przygotowanie oraz aktualizacje strategii rozwoju,

5) przygotowanie wniosków dla projektów inwestycyjnych finansowanych ze środków pomocowych.

c) przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych

- 1) przygotowanie oraz aktualizacje wieloletnich planów finansowych,
- 2) przeprowadzenie analiz wiarygodności kredytowej,
- 3) przeprowadzenie nietypowych analiz finansowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

d) pozostałe usługi natury ekonomiczno-prawnej.

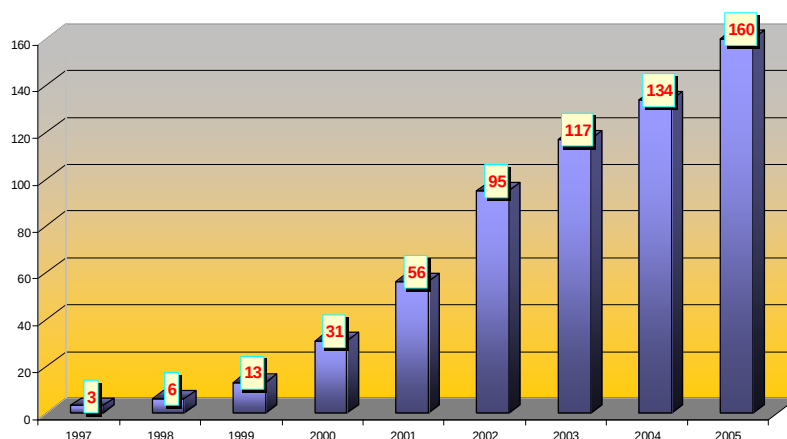
- 1) organizowanie przetargów na wybór banku obsługującego budżet JST,
- 2) działalność szkoleniowa.

Szczegółowy opis oferowanych usług znajduje się na stronie internetowej www.ic.poznan.pl

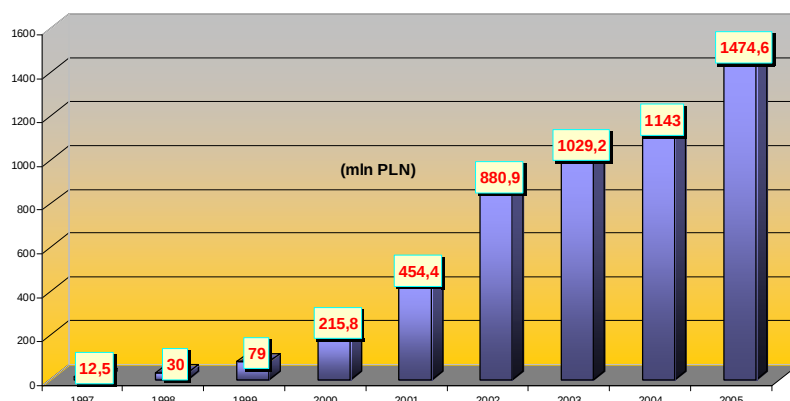
Do końca 2005 roku, tj. w okresie 10 lat działalności na rynku konsultingowym dla JST, spółka Inwest Consulting S.A. zorganizowała i przygotowała, m.in.:

- Ø 160 emisji obligacji gmin, powiatów i województw na kwotę przekraczającą 1,4 mld złotych, w tym:
 - § pierwszą w Polsce emisję obligacji powiatowych,
 - § pierwszą w Polsce emisję obligacji wojewódzkich,
 - § pierwszą w Polsce emisję obligacji komunalnych sprzedawaną na rynku pierwotnym w obrocie publicznym,
 - § pierwszą w Polsce publiczną emisję obligacji komunalnych z wbudowaną opcją call dla emitenta,
 - § Inwest Consulting S.A. pomagał miastu Poznań przy dotychczas największym programie emisji obligacji komunalnych w Polsce na kwotę 500 mln złotych,
 - § Inwest Consulting S.A. (pod nazwą Dom Maklerski Polinwest S.A.) doradzał gminie wiejskiej Mieścisko Poznań przy pierwszej w historii Polski emisji obligacji przez gminę wiejską,
- Ø kilkadziesiąt Wieloletnich Planów Inwestycyjnych i Planów Rozwoju Lokalnego,
- Ø ponad 100 przetargów związanych z usługami bankowymi dla JST, w tym z pozyskiwaniem kredytów oraz wyborem banku obsługującego budżet,
- Ø ponad 200 różnego rodzaju analiz i opracowań ekonomiczno-finansowych, w tym Studiów Wykonalności i Wieloletnich Planów Finansowych.

Od 1996 roku Emitent wyspecjalizował się przede wszystkim w doradztwie w pozyskiwaniu środków finansowych na inwestycje komunalne oraz środków finansowych na restrukturyzację zadłużenia. Ilość środków finansowych pozyskanych przez JST dzięki Emitentowi (uwzględniając wyłącznie emisje obligacji komunalnych sprzedawane na przetargach organizowanych przez Inwest Consulting S.A.) oraz ilość emisji obligacji komunalnych, w których Inwest Consulting S.A. pełnił funkcje doradcze przedstawiają poniższe wykresy:



Wykres 2. Ilość emisji obligacji przygotowanych przez Inwest Consulting S.A. w okresie 1997 – 2005 (wartości skumulowane)



Wykres 3. Wartość emisji obligacji przygotowanych przez Inwest Consulting S.A. w okresie 1997 – 2005 (wartości skumulowane w mln PLN bez uwzględnienia doradztwa w 2003 roku przy emisji obligacji miasta Poznań na kwotę 500 mln PLN)

Wśród istotnych czynników charakteryzujących ten rodzaj działalności Emitenta należy wymienić:

- 1) postępującą dywersyfikację oferowanych przez Emitenta usług,
- 2) wraz ze zmianą w 2004 roku ustawy regulującej udzielanie zamówień publicznych rosnący udział emisji obligacji komunalnych organizowanych przez banki poza procedurami przetargowymi,
- 3) wraz z wstąpieniem Polski do Unii Europejskiej rosnący udział doradztwa związanego z pozyskiwaniem środków pomocowych,
- 4) sezonowość przychodów, przejawiającą się w zwiększonych przychodach operacyjnych na koniec IV kwartału każdego roku kalendarzowego, co wynika z cyklu realizowania projektów inwestycyjnych w JST,
- 5) wpływ wyborów samorządowych na popyt na usługi konsultingowe wśród JST – Emitent zauważa wzmożony popyt na usługi konsultingowe w okresach przedwyborczych, po wyborach – w związku z częstymi zmianami osób zarządzających JST – występuje okresowe obniżenie popytu na tego rodzaju usługi.

Poniżej zamieszczono tabelę pokazującą przychody z poszczególnych grup oferowanych przez Inwest Consulting S.A. usług i ich udział w całości przychodów z działalności konsultingowej dla JST w okresie podlegającym zamieszczeniu w prospekcie emisyjnym.

Tabela 2. Struktura przychodów w latach 2003-2005 (dane w tys. PLN).

	2003 - przychody	2003 – udział %	2004 - przychody	2004 – udział %	2005 - przychody	2005 – udział %
Pozyskiwanie środków komercyjnych na rynku kapitałowym	449	54,5 %	390	27,0 %	580	38,6 %
Pozyskiwanie środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych	42	5,1 %	742	51,3 %	449	29,9 %
Analizy finansowe, w tym badanie wiarygodności kredytowej	297	36,1 %	298	20,6 %	433	28,8 %
Pozostałe usługi konsultingowe	36	4,4 %	16	1,1 %	40	2,6 %
Łączne przychody z działalności konsultingowej dla JST	823	100 % *	1 446	100 %	1 502	100 %

**Uwaga: Wartości nie sumują się z uwagi na przyjęte zaokrąglenia*

Celem Emitenta jest utrzymanie pozycji jednego z liderów na rynku doradztwa dla jednostek samorządowych. W związku ze stale rosnącym rynkiem doradztwa dla jednostek samorządowych, mimo dużej konkurencji na tym rynku, Emitent ostrożnie zakłada utrzymanie przychodów z tej działalności na średnim poziomie z ostatnich dwóch lat, co pozwoli na sfinansowanie wszystkich kosztów operacyjnych związanych z funkcjonowaniem Emitenta i osiągnięcie dodatniego wyniku operacyjnego.

A.2. Doradztwo dla przedsiębiorstw.

W okresie 2001-2005 działania Inwest Consulting S.A. nie były nakierunkowane na pozyskiwanie zleceń od przedsiębiorstw. Związane to było z obowiązującą do 2005 roku strategią Emitenta specjalizacji w doradztwie kapitałowym dla jednostek samorządu terytorialnego.

Klientami Emitenta do roku 2000 były m.in.: spółki komunalne (restrukturyzacje), Mostostal Export S.A., Stilon Gorzów S.A., Towarzystwo Ubezpieczeniowe Compensa S.A., Lewiatan S.A., Lewiatan Detal S.A., Wielkopolski Fundusz Inwestycyjny oraz Europaterm Sp. z o.o.

Od 2000 roku Emitent zaprzestał jakiejkolwiek działalności marketingowej w celu pozyskiwania klientów korporacyjnych. Strategia Emitenta zakładała wyspecjalizowanie się w działalności doradczej w zakresie rynku kapitałowego dla jednostek samorządowych. Zaowocowało to osiągnięciem pozycji wiodącego konsultanta na tym rynku.

W 2005 roku Emitent zweryfikował swoją strategię rozwoju dołączając do grupy klientów docelowych przedsiębiorstwa z sektora MSP oraz spółki komunalne.

Obecnie Emitent oferuje wiele usług konsultingowych dla przedsiębiorstw związanych przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji (szczegółowy opis oferowanych usług znajduje się na stronie internetowej www.ic.poznan.pl).

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do publicznego obrotu papierami wartościowymi:

a) doradztwo w procesie podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną, obejmujące:

- § skonstruowanie struktury własnościowej Spółki po wniesieniu aportów,
- § przygotowanie projektów uchwał zgromadzenia wspólników,
- § przygotowanie projektów wniosków do sądu,

- § sporządzenie planu przekształcenia Spółki zgodnego z wymaganiami art. 558 Kodeksu spółek handlowych, z wyłączeniem sprawozdania finansowego oraz wyceny aktywów i pasywów,
- § sporządzenie projektu uchwały w sprawie przekształcenia Spółki,
- § sporządzenie projektu statutu spółki przekształconej, zgodnego z zasadami *corporate governance* obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW),
- § sporządzenie wzorów odpowiednich zawiadomień wspólników,
- § sporządzenie projektów odpowiednich wniosków do sądu,
- § koordynację procesu przekształcania formy prawnej Spółki.

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:

- § 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.

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 Papierów Wartościowych i Giełd,
- § pomoc w postępowaniu przed Zarządem lub Radą Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- § uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji,
- § udział w opracowaniu zasad polityki informacyjnej zgodnie z wymaganiami w zakresie spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym.

Najważniejsze usługi świadczone przedsiębiorstwom komunalnym obejmują pomoc przy sporządzeniu biznesplanu oraz przygotowanie koncepcji prywatyzacji.

Wraz ze zmianą strategii działania od połowy 2005 roku Emitent aktywnie pozyskuje klientów przede wszystkim z sektora MSP oferując im usługę organizacji procesu zmierzającego do notowań giełdowych akcji tych spółek. Pierwszą spółką, dla której Inwest Consulting S.A. organizował cały proces upublicznienia akcji, w tym sporządzała prospekt emisyjny na potrzeby publicznej emisji akcji

była spółka giełdowa PC Guard S.A. PC Guard S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w październiku 2005 roku.

Podpisanie umowy dotyczącej sporządzenia prospektu emisyjnego dla PC Guard S.A. oraz umów z ZOZ w Połczynie Zdroju w zakresie restrukturyzacji i Gminą Pruszczy w zakresie pomocy przy prywatyzacji przedsiębiorstwa komunalnego wpłynęło na pojawienie się w 2005 roku przychodów z działalności konsultingowej dla przedsiębiorstw, co pokazuje tabela poniżej.

Tabela 3. Podział przychodów w latach 2003-2005 (dane w tys. PLN).

	2003 przychody	2003 – udział %	2004 przychody	2004 – udział %	2005 przychody	2005 – udział %
Przychody z działalności konsultingowej dla JST	823	100 %	1 446	100 %	1 502	94,3 %
Przychody z działalności konsultingowej dla przedsiębiorstw	0	0 %	0	0 %	90	5,7 %
	823	100 %*	1 446	100 %	1 592	100 %

W grudniu 2005 roku Inwest Consulting S.A. podpisała umowy ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. obejmujące:

- Ø sporządzenie strategii Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną i wprowadzeniu na rynek regulowany (okres realizacji umowy 30 marzec 2006 r. – umowa została zrealizowana i rozliczona),
- Ø doradztwo w procesie podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz w procedurze przekształcenia formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (okres realizacji umowy – II kwartał 2006 r.),
- Ø sporządzenie wyceny Spółki (I kwartał 2007 r.),
- Ø doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji (planowana realizacja – I - II kwartał 2007 r.),
- Ø sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji (planowana realizacja II kwartał 2007 r.).

Należy wskazać, że realizacja wyżej wspomnianych umów może przyczynić się do znacznej poprawy wyników Emitenta.

Emitent podpisał w marcu 2006 r. list intencyjny z P.I.W. DELTA z siedzibą w Śremie dotyczący objęcia lub nabycia akcji w Spółce do łącznej wartości 500.000 PLN. P.I.W. DELTA działa obecnie na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej, ewentualne objęcie lub nabycie akcji nastąpi po utworzeniu na bazie działającego przedsiębiorstwa spółki prawa handlowego. Przedmiotem działalności Spółki ma być produkcja innowacyjnych produktów z gatunku chemii przemysłowej (lakier i farby ognioochronne). Intencją stron w/w listu jest wprowadzenie akcji przedsiębiorstwa na GPW w ciągu najbliższych 3 lat.

Aktualnie Emitent (stan na 15 kwietnia 2006 r.) negocjuje umowy z jedną spółką zamierzającą wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku; prowadzi również rozmowy z około 10 innymi spółkami dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji w latach 2006-2007.

Głównymi czynnikami charakteryzującymi ten rodzaj działalności Emitenta są:

- 1) stosunkowo długi okres realizacji zlecenia wynikający często z konieczności przekształceń formy prawnej przedsiębiorstwa zmierzającego na giełdę,
- 2) wraz z prowadzeniem działalności konsultingowej pojawianie się możliwości zaangażowania kapitałowego w spółkach, którym doradza Emitent,
- 3) wzrastająca ilość przedsiębiorstw zmierzających do notowań na rynku regulowanym w związku z pojawianiem się firm z sektora MSP na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,

- 4) dobre rozeznanie rynku MSP w gminach i powiatach, z którymi współpracuje Emitent; ma to bardzo duże znaczenie dla przewagi konkurencyjnej Emitenta, gdyż z powodu działań zmierzających do optymalizacji polityki podatkowej wiele potencjalnie rentownych przedsiębiorstw minimalizuje wynik finansowy do opodatkowania, co powoduje obiektywne trudności dotarcia do nich przez firmy lub osoby posługujące się wyłącznie oficjalnymi danymi statystycznymi.

Celem Emitenta jest osiągnięcie na rynku organizacji emisji papierów wartościowych w sektorze MSP w przeciągu 3-5 lat pozycji porównywalnej z osiągniętą już przez Emitenta pozycją lidera w zakresie organizacji emisji papierów wartościowych dla JST.

B. Działalność inwestycyjna.

Spółka w 2006 roku planuje prowadzić działalność inwestycyjną polegającą na:

- § nabywaniu udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- § nabywaniu akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty,
- § nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- § nabywaniu komunalnych instrumentów finansowych (w tym: obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Wraz z rozpoczęciem działalności w obszarze doradztwa w zakresie przygotowywania spółek do wprowadzenia na rynek regulowany Emitent rozpoczął działalność inwestycyjną. Pojawienie się tego nowego obszaru działalności związane jest z możliwością obejmowania akcji lub udziałów przedsiębiorstw, którym doradza Emitent, w drodze emisji niepublicznej adresowanej do Inwest Consulting S.A. Pierwszą umowę związaną z objęciem akcji w niepublicznej ofercie Inwest Consulting S.A. zawarła w grudniu 2005 roku. Dotyczy ona objęcia akcji po cenie nominalnej o łącznej wartości 100.000 PLN w spółce POZBUD T&R Sp. z o.o., dla której Emitent organizuje proces upublicznienia. Objęcie akcji Spółki przez Inwest Consulting S.A. nastąpi po przekształceniu formy prawnej POZBUD T&R Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, co planowane jest w II kwartale 2006 roku.

Emitent podpisał w marcu 2006 r. list intencyjny z P.I.W. DELTA z siedzibą w Śremie, dotyczący objęcia lub nabycia akcji w Spółce, do łącznej wartości 500.000 PLN. P.I.W. DELTA działa obecnie na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej, ewentualne objęcie lub nabycie akcji nastąpi po utworzeniu na bazie działającego przedsiębiorstwa spółki prawa handlowego. Przedmiotem działalności Spółki ma być produkcja innowacyjnych produktów z gatunku chemii przemysłowej (lakiery i farby ognioochronne). Intencją stron w/w listu jest wprowadzenie akcji przedsiębiorstwa na GPW w ciągu najbliższych 3 lat.

Aktualnie Emitent (stan na 15 kwietnia 2006 r.) negocjuje umowy z jedną spółką zamierzającą wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku; prowadzi również rozmowy z około 10 innymi spółkami dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji w latach 2006-2007.

Emitent zamierza przeznaczyć na działalność inwestycyjną całość pozyskanych w drodze oferty publicznej środków finansowych. Do czasu podpisania stosownych umów nie jest możliwe precyzyjne określenie celów inwestycyjnych. Emitent zmierzać będzie do stworzenia portfela inwestycyjnego składającego się z akcji wielu spółek, tak ażeby dodatkowo ograniczać ryzyko strat kapitałowych poprzez dywersyfikację inwestycji. Emitent przewiduje zaangażowanie kapitałowe w latach 2006-2008 w każdym roku w 3-5 spółkach portfelowych. Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B na inwestycje kapitałowe w spółki portfelowe zostaną one przeznaczone na inwestycje w skarbowe, komunalne i bankowe papiery dłużne oraz na kapitał obrotowy. Spółka nie zamierza finansować swojej bieżącej działalności ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B.

Bardziej szczegółowe informacje na temat działalności inwestycyjnej znajdują się poniżej.

Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

Spółka w 2006 roku planuje prowadzić działalność inwestycyjną polegającą na:

- § nabywaniu udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- § nabywaniu akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty,
- § nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- § nabywaniu komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

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, dla których organizuje proces zmierzający do pozyskania nowego kapitału w drodze publicznej oferty, a następnie wprowadzenia papierów wartościowych na rynek regulowany, 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.

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 emisje papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Istotną usługą oferowaną przez Emitenta przedsiębiorstwom, których celem jest wejście do obrotu giełdowego, jest dokapitalizowanie tych przedsiębiorstw w drodze emisji niepublicznej adresowanej do Inwest Consulting S.A. w celu zapewnienia środków finansowych na przeprowadzenie procedury związanej z wprowadzeniem akcji spółek do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz z wprowadzeniem do obrotu giełdowego.

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie środków finansowych na inwestycje z rynku kapitałowego. Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach niepublicznych adresowanych do Inwest Consulting S.A. w celu zapewnienia środków finansowych na przeprowadzenie procedury związanej z wprowadzeniem akcji spółek do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz z wprowadzeniem do obrotu giełdowego. Nabycia udziałów/akcji spółki w drodze oferty niepublicznej następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent zakłada również inwestycje portfelowe w akcje spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze emisji niepublicznych adresowanych do Emitenta lub/oraz podczas pierwszej emisji publicznej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent będzie negocjował ze spółkami, dla których organizuje proces upublicznienia akcji, warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych umożliwiających Emitentowi nabywanie akcji w emisjach mających miejsce po wprowadzeniu akcji do regulowanego obrotu giełdowego. Warranty subskrypcyjne są papierami wartościowymi imiennymi lub na okaziciela, uprawniające ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji z wyłączeniem prawa poboru.

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

Emitent bierze pod uwagę również inwestycje w komunalne instrumenty finansowe, np.

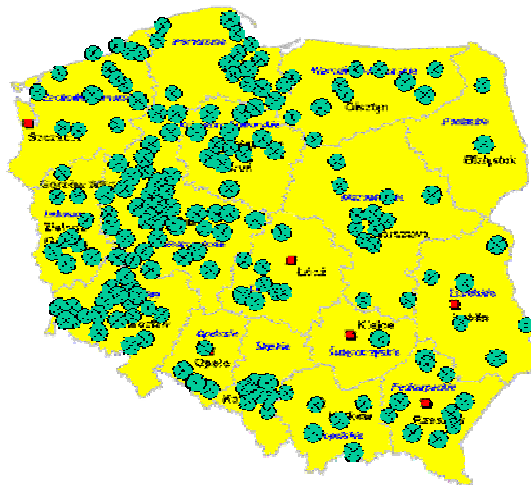
- wierzytelności samorządowe od firm wykonujących usługi na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, a następnie rozkładanie ich spłaty na raty oraz emitowanie na tej podstawie obligacji nabywanych przez Inwest Consulting S.A.,
- obligacje komunalne emitowane przez JST na restrukturyzację zadłużenia danej jednostki samorządowej,
- inne instrumenty finansowe służące finansowaniu inwestycji realizowanych przez JST lub podległe mu spółki komunalne, lub służące restrukturyzacji zadłużenia tych podmiotów.

Prowadząc działalność konsultingową wśród JST Emitent zauważa wiele możliwości zainwestowania środków w komunalne papiery wartościowe. W przypadku pojawienia się ciekawych, z punktu widzenia rentowności oraz ryzyka inwestycyjnego, możliwości inwestycyjnych, Emitent zamierza zaangażować część środków finansowych pozyskanych z emisji Akcji Serii B w inwestycje w komunalne papiery wartościowe. Inwestycje Emitenta będą poprzedzone gruntowną analizą sytuacji budżetowej JST. Warunkiem zaangażowania kapitałowego Emitenta będzie uzyskanie przez samorządy odpowiedniej oceny wiarygodności kredytowej, tzw. ratingu,

Zamierzenia odnośnie nowych usług zostały opisane także w punkcie 13 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

6.2 Główne rynki

Emitent działa na rynku krajowym. W każdym roku swej działalności w przeciągu ostatnich 5 lat Emitent świadczył swoje usługi kilkudziesięciu klientom z całej Polski. Poniżej zamieszczona mapa pokazuje rozmieszczenie geograficzne dotychczasowych klientów Emitenta bez uwzględnienia usług szkoleniowych.



Rysunek 1. Orientacyjne rozmieszczenie geograficzne dotychczasowych klientów Inwest Consulting S.A..

Klientów Emitenta podzielić można na klientów samorządowych oraz klientów korporacyjnych z sektora MSP.

W Polsce na dzień 31 grudnia 2005 roku było 2808 jednostek samorządu terytorialnego, z których około 10% korzystało z usług Emitenta. Wśród JST klientami Emitenta są zarówno małe gminy wiejskie, gminy miejsko-wiejskie i miejskie, powiaty, województwa oraz wielkie aglomeracje miejskie.

Tabela 4. Ilość JST w Polsce na 31 grudnia 2005 r.

Gminy ogółem	z tego gminy miejskie ogółem	w tym gminy miejskie na prawach powiatu	gminy miejsko- wiejskie	gminy wiejskie	Powiaty	Województwa
2478	307	65	579	1592	314	16

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, www.stat.gov.pl

Zbiorowa nazwa sektora małych i średnich przedsiębiorstw (sektor MSP) obejmuje małe przedsiębiorstwa zatrudniające do 49 osób oraz średnie przedsiębiorstwa zatrudniające od 50 do 249 osób. 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. Według „Raportu o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2002-2003” (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 2002 roku ponad 1,7 mln (nie licząc rolnictwa, leśnictwa, rybactwa i administracji publicznej), z czego 1 718 298 przedsiębiorstw było jednostkami małymi, 11 408 przedsiębiorstwami średnimi, 2 039 – dużymi.

Tabela 5. Wielkość sektora MSP w Polsce.

Klasa przedsiębiorstw	Liczba przedsiębiorstw	Udział (w %)
Małe (0-49 zatrudnionych)	1 719 615	99,09
Średnie (50-249 zatrudnionych)	13 086	0,75
RAZEM MSP	1 732 701	99,84
Duże (ponad 249 zatrudnionych)	2 723	0,16
OGÓŁEM	1 735 424	100,00

Źródło: Raport o stanie sektora MSP w Polsce w latach 2002-2003, PARP.

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 2002 roku 37 994 przedsiębiorstwa.

Pod względem oferowanych produktów rynek Emitenta można podzielić na rynek produktów związanych ze świadczeniem usług doradczych oraz na rynek inwestycji kapitałowych.

Na rynku usług konsultingowych panuje ostra konkurencja. Na rynku funkcjonuje wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowe. Większość firm to firmy lokalne oferujące usługi w wąskim zakresie (prawnicze, podatkowe, księgowe, finansowe itp.). Wyjątkiem są duże światowe i krajowe firmy konsultingowe, które są nastawione na wielkie projekty. Emitent, ażeby sprostać walce konkurencyjnej, oferuje wysoce wyspecjalizowane i kompleksowe usługi na rynku usług doradczych związane z pozyskiwaniem kapitału dla jednostek samorządu terytorialnego oraz dla przedsiębiorstw z sektora MSP.

Wstąpienie Polski do Unii Europejskiej pokazuje, że w związku z uruchomieniem funduszy strukturalnych coraz więcej JST wyraża swoje zainteresowanie możliwością pozyskania środków na udział własny lub na preinwestowanie inwestycji na rynku kapitałowym. Rynek usług doradczych dla jednostek samorządu terytorialnego związany jest nierozdzielnie z możliwościami inwestycyjnymi JST.

Podstawową przyczyną powodującą, iż jednostki samorządu terytorialnego korzystają z usług firm doradczących na rynku kapitałowym jest brak funduszy na realizację inwestycji komunalnych. Jednostki samorządu terytorialnego pozyskują kapitał na sfinansowanie dużych inwestycji, takich jak np. modernizacja dróg lokalnych, budowa i utrzymanie szkół, budowa sieci wodociągowej i kanalizacji,

zakup taboru autobusowego, budowa oczyszczalni ścieków, budowa obiektów sportowych i rekreacyjnych, budowa mieszkań komunalnych. Coraz częściej dzięki JST pozyskują środki pomocowe. Donatorzy środków preferencyjnych wymagają jednak określonego udziału własnego jednostki samorządu terytorialnego w realizowanym przedsięwzięciu, przy czym środki pozyskane na rynku kapitałowym traktowane są przez fundusze jako środki własne tej jednostki.

Inwestycje samorządowe realizowane ze środków komercyjnych, jak również ze środków pomocowych Unii Europejskiej w przypadku konieczności pozyskania środków zewnętrznych na prefinansowanie lub na udział własny, limitowane są przez prawne ograniczenia w zaciąganiu długu. Do najważniejszych ograniczeń zaliczyć należy ustawowe wskaźniki ograniczające wielkość zadłużenia JST w stosunku do ich dochodów. Te wskaźniki określone są w art. 169 i 170 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych. Ustawa o finansach publicznych określa także pewne elementy procedury zaciągania zobowiązań przez JST, wyrażające się m.in. w obowiązku uzyskania opinii Regionalnej Izby Obrachunkowej.

Obecne zadłużenie JST zaprezentowane jest w tabelach zamieszczonych poniżej.

Tabela 6. Zadłużenie JST po 2 kwartale 2005 r.

Wyszczególnienie	Kwota zadłużenia ogółem (w tys. zł)
1	2
ZOBOWIĄZANIA WEDŁUG TYTUŁÓW DŁUŻNYCH z tego:	17 840 974
papiery wartościowe	3 182 950
w tym: długoterminowe	2 786 808
kredyty i pożyczki	14 298 733
w tym: długoterminowe	12 999 039
przyjęte depozyty	15 903
wymagalne zobowiązania	343 388

Źródło: Ministerstwo Finansów, www.mf.gov.pl, Informacja o stanie zobowiązań JST.

Tabela 7. Poziom zadłużenia JST po 2 kwartałach 2005 r. w relacji do planowanych dochodów ogółem.

Wyszczególnienie	2 kwartały 2005									
	Liczba jednostek									
	ogółem	zadłużonych	poniżej 5%	5%- 10%	10%-20%	20%-30%	30%-40%	40%-50%	50%-60%	powyżej 60%
Gminy	2 413	2 280	480	463	726	362	181	53	11	4
Miasta na prawach powiatu	65	65	6	5	20	18	12	4	-	-
Powiaty	314	298	102	72	75	29	14	6	-	-
Województwa	16	16	5	5	4	2	-	-	-	-
RAZEM	2 808	2 659	593	545	825	411	207	63	11	4

Źródło: Ministerstwo Finansów, www.mf.gov.pl, Informacja o stanie zobowiązań JST.

Emitent uważa, że mimo dużego zadłużenia JST, rynek usług doradczych wyspecjalizowanych na doradztwo na rynku kapitałowym dla klientów samorządowych będzie się dalej dynamicznie rozwijał. Wynika to z dużego niedoinwestowania w zakresie szeroko pojętej infrastruktury komunalnej, ogromnej ilości środków pomocowych z Unii Europejskiej napływających do Polski, wyraźnego

ożywienia inwestycyjnego w JST obserwowanego po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej oraz koniecznością restrukturyzacji dotychczasowego zadłużenia przez wiele mocno zadłużonych JST.

Jednym z kluczowych elementów związanych z rozwojem przedsiębiorstw jest kapitał. Pozyskanie środków na finansowanie dotychczasowej lub planowanej działalności często warunkuje dalszy dynamiczny rozwój.

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 konsultingowy dla przedsiębiorstw MSP związany z doradztwem w pozyskiwaniu środków pieniężnych na rynku kapitałowym będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rynek usług doradczych, podobnie do innych dziedzin działalności gospodarczej, podlega procesom daleko idącej specjalizacji. Emitent świadczy swoje usługi dla przedsiębiorstw z sektora MSP tylko w ściśle określonej, specjalistycznej dziedzinie doradztwa biznesowego, odpowiadającej na konkretne potrzeby wynikające z prowadzenia przedsiębiorstwa w realiach polskiej gospodarki.

Rzecz 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.

Rzecz 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 regulowanym.

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, dla którym organizuje proces zmierzający do pozyskania nowego kapitału w drodze publicznej sprzedaży akcji a następnie wprowadzeniem ich na rynek regulowany, 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.

6.3 Wpływ czynników nadzwyczajnych

Na świadczenie usług doradczych dla JST duży wpływ miała (i będzie miała w ocenie Emitenta wpływ w przyszłości) kadencyjność władz samorządowych. Zgodnie z ustawami regulującymi ustrój JST, kadencja organów stanowiących (rad miejskich i gminnych, rad powiatu i sejmików wojewódzkich) oraz organów wykonawczych trwa 4 lata. Wybory samorządowe – okres kilku miesięcy przed nimi oraz kilku miesięcy po nich – wpływały negatywnie na pozyskiwanie nowych klientów przez Emitenta. Drugim czynnikiem nadzwyczajnym, który miał wpływ (i będzie w ocenie Emitenta miał wpływ w przyszłości) na usługi Emitenta świadczone przez JST są okresy programowania funduszy strukturalnych w ramach budżetu UE. Fundusze strukturalne są instrumentami Polityki Strukturalnej Unii Europejskiej. Ich zadaniem jest wspieranie restrukturyzacji i modernizacji gospodarek krajów UE.

W momencie, kiedy zbliżały się terminy składania wniosków przez JST dla pozyskania środków pomocowych, Emitent zauważał zwiększenie ilości zleceń związanych z przygotowywaniem Planów Rozwoju Lokalnego, Studiów Wykonalności, Strategii Rozwoju i innych dokumentów niezbędnych do złożenia wniosków aplikacyjnych.

Usługi na rzecz przedsiębiorstw nie charakteryzowały się tego rodzaju czynnikami nadzwyczajnymi.

6.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta

W opinii Zarządu Emitenta nie istnieje uzależnienie od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych i finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych.

W dniu 19.12.2005 roku Inwest Consulting S.A. podpisała umowy ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu obejmujące:

- Ø sporządzenie strategii Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną i wprowadzeniu na rynek regulowany (okres realizacji umowy 30 marzec 2006 r. – umowa została zrealizowana i rozliczona),
- Ø doradztwo w procesie podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz w procedurze przekształcenia formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (okres realizacji umowy – II kwartał 2006 r.),
- Ø sporządzenie wyceny Spółki (I kwartał 2007 r.),
- Ø doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji (planowana realizacja – I - II kwartał 2007 r.),
- Ø sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji (planowana realizacja II kwartał 2007 r.).

W dniu 19.12.2005 r. Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki POZBUD T&R o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 PLN. Spółka POZBUD T&R, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, skieruje do Emitenta propozycję nabycia akcji o wartości 100.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. Inwest Consulting S.A. zobowiązał się nabyć akcje do 31.12.2006 r.

Oprócz powyższych, w ocenie Emitenta nie istnieją żadne umowy istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta.

6.5 Założenia 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 o ilości jednostek samorządu terytorialnego w Polsce,
- danych Ministerstwa Finansów o poziomie i strukturze zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego w Polsce,
- danych Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości o wielkości sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce.

7. Struktura organizacyjna

7.1 Opis grupy kapitałowej Emitenta

Emitent jest podmiotem dominującym w rozumieniu Ustawy o Ofercie w stosunku do spółki Inwest Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Emitent posiada w spółce Inwest Rating Sp. z o.o. 520 udziałów o łącznej wartości 52.000 PLN, co stanowi 100 % wartości kapitału zakładowego i ten sam udział w głosach.

Członkowie Zarządu i Akcjonariusze Emitenta – Pan Jacek Mrowicki i Pan Paweł Śliwiński – są jednocześnie jedynymi członkami zarządu Inwest Rating Sp. z o.o.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Podmiotem zależnym od Emitenta jest Inwest Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Inwest Rating Sp. z o.o.:

Nazwa:	Inwest Rating Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	Poznań, ul. Libelta 1a
Numer KRS:	0000128383
Numer REGON:	634390600
Numer NIP:	778-14-32-576
Kapitał zakładowy:	wynosi kwotę 52 000 zł (słownie: pięćdziesiąt dwa tysiące złotych) i dzieli się na 520 (słownie: pięćset dwadzieścia) równych i niepodzielnych udziałów, o wartości 100 zł (słownie: sto złotych) każdy. Wspólnik może posiadać więcej niż 1 (słownie: jeden) udział.
Wspólnik:	Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu: 520 udziałów o łącznej wartości nominalnej 52.000 zł (pięćdziesiąt dwa tysiące złotych) – 100 % kapitału zakładowego.
Zarząd:	Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu, Jacek Mrowicki - Wiceprezes Zarządu.
Przedmiot działalności:	działalność w zakresie oceny zdolności kredytowej jednostek samorządu terytorialnego i innych podmiotów, w tym: 1) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (67.13.Z PKD), 2) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (74.14.A PKD), 3) działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana (74.87.B PKD), 4) wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych (22.13.Z PKD).

Spółka Inwest Rating Sp. z o.o. w I kwartale 2006 r. odkupiła od Inwest Consulting S.A. tytuł prasowy – kwartalnik „Samorządowy Przegląd Finansowy” (Nr ISSN 1734-8242). Kwartalnik jest czasopismem prezentującym zagadnienia finansów samorządowych i rynku kapitałowego, rozsyłanym do jednostek samorządu terytorialnego w Polsce. Czasopismo było wydawane przez Inwest Consulting S.A. od 2005 r.

Emitent zamierza zbyć swoje udziały w spółce Inwest Rating Sp. z o. o. do końca I półrocza roku obrotowego 2006.

8. Środki trwałe

8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w szczególności Emitent nie jest właścicielem żadnej nieruchomości.

Emitent nie planuje inwestycji w znaczące rzeczowe aktywa trwałe.

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

Z uwagi na charakter działalności Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

9.1 Sytuacja finansowa

W niniejszym Dokumencie ocenę wyników finansowych i sytuacji majątkowej Emitenta dokonano w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2003 – 2005. Dane finansowe zaprezentowane zostały według ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z artykułem 58 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości Emitent odstąpił od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze spółką Inwest Rating Sp. z o.o. (dotyczy lat obrotowych 2003 – 2005).

Zdaniem Zarządu Emitenta dane finansowe spółki zależnej są nieistotne dla informacji o stanie finansowym i majątkowym Emitenta.

Sprawozdanie finansowe

W poniższej tabeli zaprezentowano uproszczony bilans oraz rachunek zysków i strat za lata obrotowe 2005 – 2003.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Dane w tys. PLN	01.01.2005- 31.12.2005	Dynamika 2005/2004	01.01.2004- 31.12.2004	Dynamika 2004/2003	01.01.2003- 31.12.2003
	1	1/2	2	2/3	3
Przychody ze sprzedaży	1 592	110 %	1 446	178 %	814
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Przychód ze sprzedaży produktów	1 592	110%	1 446	178%	814
Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	-	-	-	-	-
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	1 097	76 %	1 434	164 %	877
Amortyzacja	59	128%	46	156%	30

Zużycie materiałów i energii	58	95%	61	143%	43
Usługi obce	722	69%	1 051	167%	629
Podatki i opłaty, w tym:	8	126%	7	163%	4
- podatek akcyzowy	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia	186	103%	181	178%	102
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12	88%	13	183%	7
Pozostałe koszty rodzajowe	51	68%	75	121%	62
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
Zysk / strata ze sprzedaży	496	4181 %	12	*	-63
Pozostałe przychody operacyjne	2	255 %	1	45 %	2
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Dotacje	-	-	-	-	-
Inne przychody operacyjne	2	255%	1	45%	2
Pozostałe koszty operacyjne	10	-	0	-	9
Strata ze zbycia aktywów trwałych	2	-	-	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	8	-	-	-	6
Inne koszty operacyjne	0	-	-	-	2
Zysk / strata z działalności operacyjnej	487	3872 %	13	*	-70
Przychody finansowe	0**	128 %	0**	57 %	0**
Dywidendy	-	-	-	-	-
Odsetki	0**	128%	0**	57%	0**
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Koszty finansowe	8	341 %	2	31 %	8
Odsetki	8	341%	2	77%	3
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	5
Inne	-	-	-	-	-
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	479	4639 %	10	*	-78
Podatek dochodowy od osób prawnych	87	-	-	-	-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	392	3793 %	10	*	-78

* Wartość wskaźnika nie odzwierciedla rzeczywistej zmiany. **Wartości poniżej 500 PLN.

BILANS (dane w tys. PLN)

AKTYWA	31.12.2005	udział w sumie bilansowej	31.12.2004	udział w sumie bilansowej	31.12.2003	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	97	11 %	104	25 %	72	21 %
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	97	11%	104	25%	72	21%
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-

Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	796	89 %	314	75 %	270	79 %
Zapasy	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe, w tym	318	36%	158	38%	168	49%
handlowe	307	34%	148	35%	150	44%
Inwestycje krótkoterminowe	475	53%	151	36%	101	30%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	0%	5	1%	1	0%
SUMA AKTYWÓW	893	100 %	418	100 %	342	100 %
PASYWA						
Kapitał własny	626	70 %	227	54 %	216	63 %
Kapitał podstawowy	2 500	280%	2 500	598%	2 500	731%
Należne nie wniesione wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	- 7	-2%	- 7	-2%
Kapitał zapasowy	-	-	401	96%	401	117%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-
Wynik z lat ubiegłych	- 2 266	-254%	- 2 678	-640%	- 2 600	-760%
Wynik netto roku bieżącego	392	44%	10	2%	- 78	-23%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	267	30 %	191	46 %	126	37 %
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	262	29%	186	45%	121	35%
handlowe	22	2%	133	32%	105	31%
Rozliczenia międzyokresowe	5	1%	5	1%	5	1%
SUMA PASYWÓW	893	100 %	418	100 %	342	100 %

Wybrane wskaźniki finansowe

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki wraz ze sposobem ich obliczania. Wartość wskaźników została obliczona na podstawie danych pochodzących z jednostkowych sprawozdań finansowych zaprezentowanych powyżej.

WSKAŹNIKI OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

	2005	2004	2003
Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zob. długoterminowe} + \text{zob. krótkoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$	29,4%	44,6%	35,3%
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	24,6%	0,7%	-9,6%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	43,9%	2,5%	-22,8%

Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	62,6%	4,6%	-36,0%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,03	1,68	2,23
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,03	1,68	2,23
Wskaźnik płynności III			
<u>aktywa obrotowe – zapasy - należności</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,82	0,83	0,85
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	51	37	66
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u> koszty działalności operacyjnej	26	39	43

Analiza finansowa

Struktura i dynamika rachunku zysków i strat

W latach obrotowych 2003 - 2005 obserwujemy stały wzrost przychodów ze sprzedaży. Spółka w badanym okresie osiąga przychody z działalności podstawowej, których strukturę charakteryzuje poniższa tabela.

Struktura przychodów z działalności operacyjnej (dane w tys. PLN)

	2003	udział w sumie przychodów	2004	udział w sumie przychodów	2005	udział w sumie przychodów
Pozyskiwanie środków komercyjnych dla JST na rynku kapitałowym	449	55%	390	27%	580	36%
Pozyskiwanie środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych	42	5%	742	51%	449	28%
Analizy finansowe JST, w tym badanie wiarygodności kredytowej	297	36%	298	21%	433	27%
Pozostałe usługi konsultingowe dla JST	36	4%	16	1%	40	3%
Przychody z działalności konsultingowej dla przedsiębiorstw	-	0%	-	0%	90	6%
Łączne przychody z działalności konsultingowej dla JST	823	100 %	1 446	100 %	1 592	100 %

Z powyższego zestawienia wynika, iż w latach 2003 - 2005 najistotniejszym źródłem przychodów ze sprzedaży było pozyskiwanie środków komercyjnych dla JST na rynku kapitałowym. Wyjątkiem jest rok 2004, w którym to głównym źródłem przychodów ze sprzedaży było pozyskiwanie środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych.

Wynik finansowy w latach 2003 – 2005 generowany jest przez wynik na działalności operacyjnej. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej jest nieistotny dla kształtowania się wyniku finansowego netto Spółki.

Najistotniejszymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej w okresie od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku są koszty usług obcych (628 tysięcy zł, co stanowi 72% ogółu kosztów działalności operacyjnej) oraz koszty wynagrodzeń (101 tysięcy zł, co stanowi 12% ogółu kosztów działalności operacyjnej). Łącznie, koszty te stanowią 84% ogółu kosztów działalności operacyjnej. Pozycje te obejmują w swej strukturze głównie koszty ponoszone na zarządzanie Spółką. Pozostałe pozycje kosztów działalności operacyjnej kształtują swój udział w ogóle kosztów tej działalności na poziomie poniżej 10%.

Tendencja kształtowania struktury kosztów działalności operacyjnej Spółki może być przyjęta za prawidłową dla kolejnych, poddanych analizie okresów. Struktura kosztów działalności operacyjnej zaprezentowana została w poniższej tabeli.

Struktura kosztów działalności operacyjnej (dane w tys. PLN)

	01.01.2005		01.01.2004		01.01.2003	
	-	Udział w	-	Udział w	-	Udział w
	31.12.2005	sumie	31.12.2004	sumie	31.12.2003	sumie
		kosztów		kosztów		kosztów
Koszty działalności operacyjnej	1 097	100 %	1 434	100 %	877	100 %
Amortyzacja	59	5%	46	3%	30	3%
Zużycie materiałów i energii	58	5%	61	4%	43	5%
Usługi obce	722	66%	1 051	73%	629	72%
Podatki i opłaty, w tym:	8	1%	7	0%	4	0%
- podatek akcyzowy	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia	186	17%	181	13%	102	12%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12	1%	13	1%	7	1%
Pozostałe koszty rodzajowe	51	5%	75	5%	62	7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-	-

Struktura i dynamika bilansu

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej w latach 2003 – 2005 kształtuje się w przedziale od 75% do 90%. Odpowiednio udział aktywów trwałych w sumie bilansowej kształtuje się w przedziale od 10% do 25% w analogicznym okresie.

Struktura, którą przedstawiają wyżej zaprezentowane dane wskazuje na to, iż Spółka posiada typową, charakterystyczną dla spółek świadczących usługi doradcze i konsultingowe strukturę aktywów.

W badanym okresie działalność Spółki w ponad 50% była finansowana kapitałami własnymi.

W strukturze kapitałów własnych znaczący udział mają dwie pozycje, tj. kapitał podstawowy i strata z lat ubiegłych.

Wysokość kapitału podstawowego w badanym okresie jest stała i wynosi 2.500 tysięcy zł.

Strata z lat ubiegłych została wygenerowana w początkowych latach działalności Spółki.

W roku 1996 wystąpiła strata w kwocie 2.216.355,89 PLN wynikająca z otwarcia likwidacji Domu Maklerskiego Polinwest S.A. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 9 z dnia 27 maja 1997 r. postanowiło o dalszym istnieniu Spółki i o pokryciu straty z zysku osiąganego w przyszłych latach.

Wynik finansowy Spółki w okresie poddanym analizie istotnie wzrasta, co zostało zaprezentowane w poniższej tabeli.

Wynik finansowy netto (dane w tys. PLN)

	31.12.2005	udział w sumie bilansowej	31.12.2004	udział w sumie bilansowej	31.12.2003	udział w sumie bilansowej
Wynik netto roku bieżącego	392	44%	10	2%	- 78	-23%

Znaczący wzrost wyniku finansowego w roku 2005 wynika przede wszystkim ze spadku wysokości kosztów działalności operacyjnej (z poziomu 1.434 tysięcy zł w roku 2004 do poziomu 1.096 tysiąca zł).

Na kształtowanie się wyniku finansowego w latach 2003-2005 podstawowy wpływ miały dwa czynniki. Po pierwsze, w analizowanym okresie można zaobserwować co roczne zwiększanie się przychodów operacyjnych Emitenta; po drugie, wpływ na wynik finansowy miało kształtowanie się poziomu kosztów operacyjnych, a zwłaszcza wysokości kosztów związanych z usługami obcymi.

Decydującym czynnikiem wpływającym na wypracowanie przez Emitenta zysku netto w wysokości 391 958,6 zł w 2005 roku było zwiększenie się przychodów operacyjnych spółki o 10% z poziomu 1 446 151,4 zł w 2004 roku do poziomu 1 592 329,7 zł w 2005 roku oraz obniżenie się kosztów operacyjnych spółki o 24% z poziomu 1 434 295,5 zł w 2004 roku do poziomu 1 096 668,6 zł w 2005 roku. Analiza poszczególnych pozycji kosztów operacyjnych Emitenta wskazuje, że spółka zmniejszyła w 2005 roku koszty usług obcych. Pozycja ta obejmuje m.in. świadczenia na rzecz członków Zarządu z tytułu wykonywanych przez nich prac analitycznych. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z grudnia 2004 roku członkowie Zarządu ograniczyli swoje wynagrodzenia z tytułu świadczeń za prace analityczne do średniomiesięcznej kwoty 20 000 zł, co wpłynęło na ograniczenie kosztów usług obcych o 31% w porównaniu z 2004 rokiem pomimo zwiększonych przychodów operacyjnych w tym okresie.

Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów lub pożyczek, a kapitały obce stanowią głównie zobowiązania handlowe pochodzące z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Biorąc pod uwagę wzajemne relacje pomiędzy kapitałami własnymi i kapitałami obcymi stwierdzić należy, że relacje te są prawidłowe w stosunku do relacji aktywów trwałych i aktywów obrotowych. Zachowana jest tak zwana „złota reguła bilansowa”, co oznacza, iż kapitały własne pokrywają w całości aktywa obrotowe.

Ocena sytuacji finansowej Spółki za pomocą wybranych wskaźników finansowych

Stopa zadłużenia w badanym okresie kształtuje się w przedziale od 30% do 45% i kształtowana jest poprzez poziom zobowiązań krótkoterminowych (brak finansowania zewnętrznego w Spółce).

Wzrost zysku z działalności operacyjnej oraz zysku netto osiągniętego w roku 2005 w stosunku do roku 2004 spowodował, że wszystkie wskaźniki rentowności dla roku 2005 uległy poprawie w stosunku do analogicznych wskaźników dla roku poprzedniego.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto w badanym okresie kształtuje się w przedziale od -10% do 25%, co świadczy o wzroście efektywności działalności.

Wskaźnik rentowności majątku w badanym okresie kształtuje się w przedziale od -23% do 44%, co oznacza, że każda złotówka majątku generuje odpowiednio od 23 straty do 44 groszy zysku netto.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego w badanym okresie kształtuje się w przedziale od -36% w 2003 roku, do 63% w 2005 roku, co oznacza, że każda złotówka zaangażowanego kapitału własnego generowała w 2005 roku 63 grosze zysku.

Ujemne wskaźniki rentowności dla 2003 roku wynikają z faktu, iż w 2003 roku Spółka wygenerowała stratę.

Analiza płynności finansowej wskazuje na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w terminie płatności, w roku 2005 posiadane przez Spółkę środki pieniężne pokrywają w pełni zobowiązania krótkoterminowe.

Znacznemu polepszeniu uległy wszystkie wskaźniki płynności.

W stosunku do roku 2004 w roku 2005 pogorszeniu uległ wskaźnik spłaty należności. Dla 2005 roku średni okres spływu należności wynosił 51 dni (w roku 2004 średni okres spływu należności wynosił 37 dni).

Polepszeniu natomiast uległ wskaźnik spłaty zobowiązań. Dla roku 2005 średni okres spłaty zobowiązań wynosił 26 dni (w roku 2004 spłaty zobowiązań wynosił 39 dni).

We wzorcowym przedsiębiorstwie okres spływu należności powinien być krótszy od okresu regulacji zobowiązań. Brak powyższej prawidłowości w badanej Spółce wynika z faktu, że klientami Emitenta były przede wszystkim jednostki samorządu terytorialnego, które wymagają w umowach dłuższych niż standardowe terminów płatności. Niekiedy też realizacja zobowiązań przez JST wobec Emitenta wymaga np. zmiany budżetu, co przedłuża czas spływu należności. Jednakże z drugiej strony, ten rodzaj klientów charakteryzuje się praktycznie 100 procentową wypłacalnością.

Podsumowanie

Podsumowując ocenę wyników działalności Emitenta należy stwierdzić, iż sytuacja majątkowa i finansowa Emitenta w roku 2005 uległa znacznej poprawie w stosunku do lat poprzednich poddanych analizie.

Znacznej poprawie uległa także rentowność Spółki w roku 2005 w stosunku do lat poprzednich, które zostały poddane analizie.

Wskaźniki płynności, wyrażające zabezpieczenie możliwości spłaty zobowiązań składnikami aktywów obrotowych, potwierdzają zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań.

Wskaźniki finansowania działalności utrzymują się w prawidłowym przedziale, co świadczy, iż działalność Spółki jest finansowana z kapitału własnego, a kontynuacja działalności nie jest uzależniona od finansowania zewnętrznego.

9.2 Wynik operacyjny

Istotne czynniki oraz zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne mające wpływ na wynik

Rok 2003:

- pierwszy rok nowej kadencji władz samorządowych (wybory odbyły się jesienią 2002 r.)

Rok 2004:

- zmiana polityki wynagrodzeń członków Zarządu, która przyczyniła się do obniżenia kosztów operacyjnych i w konsekwencji na wzrost wyniku operacyjnego w roku 2005,
- wstąpienie Polski do Unii Europejskiej

Omówienie przyczyn znaczących zmian w przychodach netto

Od początku swojego istnienia Emitent notuje trend wzrostowy dotyczący przychodów operacyjnych. Na przychody netto Emitenta w badanych w Prospekcie okresach sprawozdawczych znaczący wpływ miały:

- wybory samorządowe w 2002 roku, które przyczyniły się do obniżenia wyniku operacyjnego w roku sprawozdawczym 2003,
- wstąpienie Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, co spowodowało zwiększenie środków pomocowych dla JST i wpłynęło na zwiększenie przychodów z działalności konsultingowej w zakresie pozyskiwania środków pomocowych,

- pojawienie się w 2005 roku przychodów z działalności konsultingowej dla przedsiębiorstw będącej wynikiem zmiany strategii Emitenta dotyczącej jego zaangażowania w procesie pozyskiwania środków na rynku kapitałowym dla przedsiębiorstw z sektora MSP.

Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną

Na działalność operacyjną Emitenta wpływ mają czynniki makroekonomiczne (tempo wzrostu PKB, ogólna kondycja gospodarki itp.), a także koniunktura na rynku kapitałowym. Na działalność operacyjną Emitenta w zakresie doradztwa dla JST wpływ mają regulacje prawne samorządu terytorialnego.

10. Zasoby kapitałowe

10.1 Informacje o źródłach kapitału Emitenta

Spółka nie korzysta w procesie finansowania działalności z zewnętrznych źródeł pozyskiwania kapitału. Analiza struktury kapitałów własnych oraz płynności finansowej Emitenta została w sposób szczegółowy zaprezentowana w punkcie 9.1 niniejszego Dokumentu.

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych

Sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za lata obrotowe 2003 – 2005 zostały zaprezentowane w punkcie 20.4 niniejszego Dokumentu.

Dodatkowe noty i objaśnienia prezentują między innymi ważniejsze dane liczbowe niezbędne do sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz elementów kształtujących przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej.

10.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

Emitent zamierza pozyskać środki zewnętrzne na działalność inwestycyjną w drodze emisji Akcji Serii B. Oprócz tego, nie istnieją potrzeby kredytowe Emitenta.

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

Nie występują żadne ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

Emitent z uwagi na charakter i specyfikę swojej działalności nie prowadzi 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 Tendencje w sprzedaży oraz kosztach i cenach w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania do daty dokumentu rejestracyjnego

Nie wystąpiły istotne tendencje w kosztach i cenach w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty Dokumentu Rejestracyjnego.

W I kwartale 2006 r. nastąpiło wykonanie umowy z POZBUD T&R Sp. z o.o. w zakresie sporządzenia strategii przedsiębiorstwa. Spowodowało to, że w I kwartale 2006 roku szacunkowo 25 % przychodów operacyjnych pochodziło z działalności konsultingowej dla przedsiębiorstw, co jest znacznie większą wartością niż w latach wcześniejszych. W pierwszym kwartale 2006 roku Emitent rozpoczął lub kontynuował rozmowy dotyczące doradztwa w pozyskiwaniu kapitału na rynku publicznym z około 10 przedsiębiorstwami. Emitent szacuje, iż w 2006 roku podpisze z 3-5 przedsiębiorstwami stosowne umowy.

12.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

W roku 2006 odbędą się wybory samorządowe. Przygotowania do wyborów oraz zmiana władz w JST może spowodować przejściowe obniżenie liczby nowych klientów z sektora samorządowego.

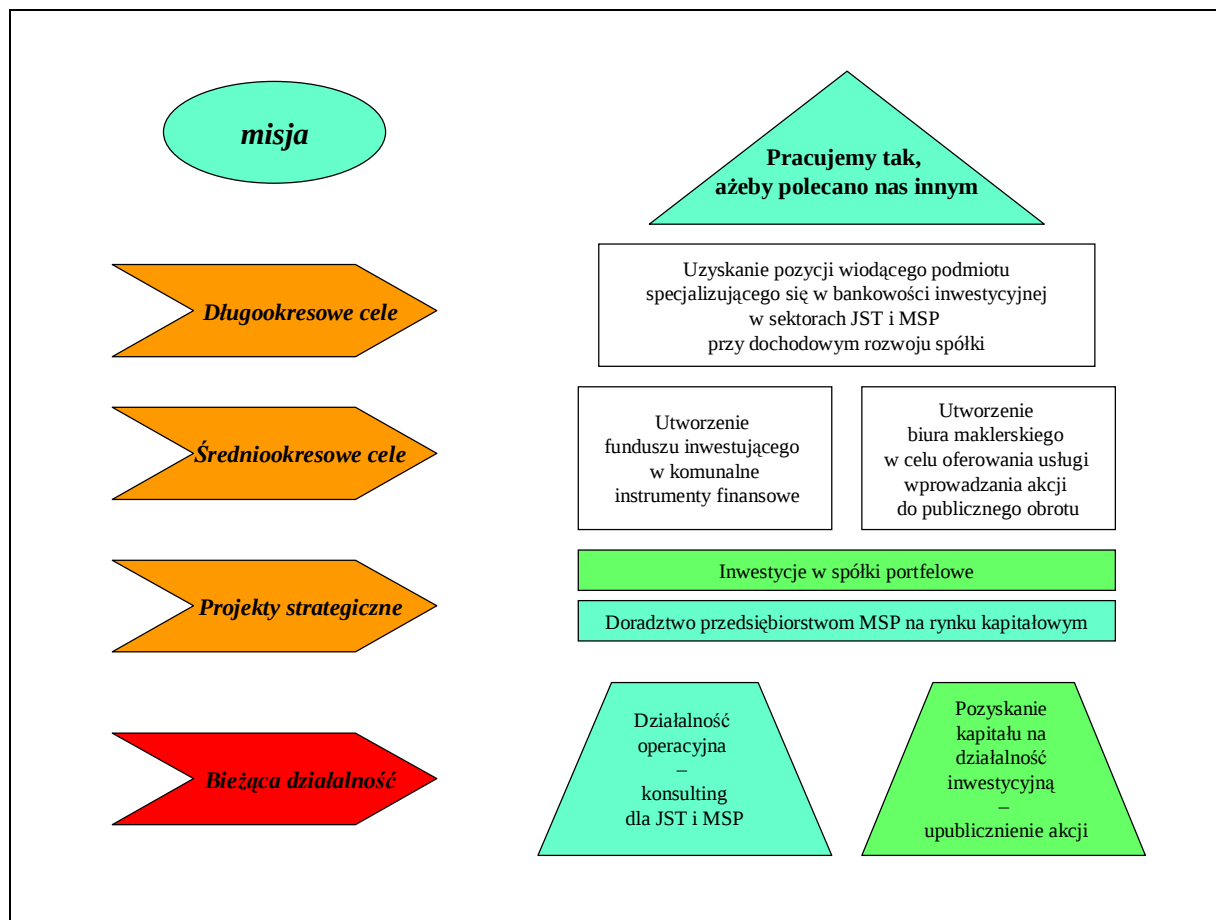
W roku 2007 rozpocznie się nowy okres programowania unijnych funduszy strukturalnych. Nie są znane jeszcze terminy i zasady składania przez JST wniosków o wsparcie, ale można przypuszczać, że w roku 2007 i 2008 nastąpi zwiększenie – w porównaniu z rokiem 2005 – ilości zleceń związanych ze świadczeniem na rzecz JST usług w zakresie pozyskiwania środków pomocowych na inwestycje komunalne.

Na działalność Emitenta w sferze małych i średnich przedsiębiorstw wpływ może mieć ogólna koniunktura gospodarcza, a na działalność związaną z wprowadzaniem instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym oraz na działalność inwestycyjną wpływ może mieć koniunktura na GPW.

13. Strategia rozwoju i prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych z uwagi na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej.

Szacunki dotyczące kształtowania się w przyszłości wyników finansowych mogą wynikać z analizy głównych punktów strategii rozwoju Emitenta. W formie graficznej zarys strategii zaprezentowany jest na rysunku poniżej.



Rysunek 2. Zarys strategii rozwoju Emitenta.

Poniżej znajduje się krótki opis najważniejszych elementów strategii oraz wpływu realizacji strategii na wynik finansowy.

Bieżąca działalność:

Emitent od 1996 roku oferuje usługi doradcze w zakresie pozyskiwania środków finansowych na realizację inwestycji komunalnych oraz restrukturyzację zadłużenia JST. Celem Emitenta jest utrzymanie w następnych latach średniorocznych przychodów z tej działalności na poziomie co najmniej 1,5 mln złotych (średnie przychody z lat 2004-2005 wyniosły 1 474 tys. zł rocznie, zaś średnioroczne przychody z lat 2001 – 2005 wyniosły 1 203 tys. zł).

Emitent od 2005 roku oferuje usługi doradcze dla przedsiębiorstw z sektora MSP w zakresie pozyskiwania środków finansowych na rynku kapitałowym. Celem Emitenta jest współpraca w każdym roku z co najmniej 3 przedsiębiorstwami z tego sektora, co przy wysokiej jednostkowej rentowności tego typu kontraktów, powinno przyczynić się do znacznego zwiększenia przychodów operacyjnych Emitenta.

Szerzej działalność konsultingowa dla JST i MSP opisana została w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym w punkcie 6.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki w kwietniu 2006 roku – w związku z planowaną emisją Akcji Serii B – zmianami regulaminu wynagrodzeń, Emitent szacuje kształtowanie się rocznych kosztów funkcjonowania spółki (bez części zmiennej wynagrodzeń uzależnionej od wysokości przychodów) w przedziale od 500 000 do 600 000 złotych. Część zmienna wynagrodzeń - obejmująca wynagrodzenie zarówno członków zarządu, jak i wszystkich pracowników oraz konsultantów zewnętrznych -

uzależniona jest od wysokości przychodów oraz wyniku z działalności finansowej Emitenta i kształtuje się następująco:

- w przedziale od 40% do 50 % przychodów z działalności konsultingowej (w zależności od wysokości przychodów z działalności konsultingowej w danym roku obrachunkowym),
- 20 % wyniku z działalności finansowej.

Przychody z działalności doradczej powinny pokryć koszty operacyjne i zapewnić zysk operacyjny Emitentowi.

Do bieżącej działalności Emitent zalicza również działania zmierzające do pozyskania środków inwestycyjnych na inwestycje kapitałowe przede wszystkim w spółkach, którym Emitent doradza przy pozyskiwaniu środków finansowych na rynku kapitałowym.

Jednorazowe koszty związane z emisją oferowanych Akcji Serii B wyniosą szacunkowo około od 230.000 PLN do 250.000 PLN. Obejmują one wynagrodzenie biura maklerskiego wprowadzającego i oferującego akcje w publicznym obrocie oraz koszty audytora spółki a także inne koszty związane z przygotowaniem emisji (np. koszty doradztwa prawnego, wynagrodzenia dla sporządzających prospekt, koszty związane ze zwiększonymi wydatkami public relations).

Projekty strategiczne:

Realizacja projektów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od powodzenia emisji Akcji Serii B.

Notowanie akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie polepszy jego pozycję konkurencyjną na rynku konsultingu dla przedsiębiorstw. Korzyści marketingowe Emitenta z wejścia na regulowany rynek polegać będą na: uwiarygodnieniu Spółki w oczach klientów z sektora MSP – klienci Spółki będą mieli bardziej pełną informację na temat sytuacji finansowej Spółki oraz na bieżąco będą mogli śledzić najważniejsze wydarzenia z jej życia. Emitent poprzez fakt notowania na GPW S.A. w Warszawie będzie poza tym kolejnym dowodem przychylności rynku giełdowego dla małych spółek z sektora MSP.

Przypominamy, że Emitent od drugiej połowy 2005 roku aktywnie pozyskuje nowych klientów z sektora przedsiębiorstw MSP. Pierwszą spółką, dla której Inwest Consulting S.A. organizowała cały proces publicznej emisji akcji, w tym sporządzała prospekt emisyjny, była spółka PC Guard S.A. PC Guard S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w październiku 2005 roku. W grudniu 2005 roku Inwest Consulting S.A. podpisała umowy ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. na organizację procesu publicznej oferty akcji, a w marcu 2006 roku Inwest Consulting S.A. podpisała list intencyjny z P.I.W. DELTA z siedzibą w Śremie. Aktualnie Emitent (stan na 15 kwietnia 2006 r.) negocjuje umowy z jedną spółką zamierzającą wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku; prowadzi również rozmowy z 10 innymi spółkami dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji w latach 2006-2007.

Celem Emitenta jest realizowanie rocznie od 3 do 5 kontraktów ze spółkami z sektora MSP, których przedmiotem jest organizacja procesu pozyskania środków finansowych z rynku kapitałowego. Zrealizowanie powyższego celu pozwoli na przewyższenie przez przychody z działalności doradczej dla MSP przychodów z działalności doradczej dla JST, co z uwagi na działanie dźwigni operacyjnej (Emitent zakłada pokrycie wszystkich swoich kosztów stałych z działalności konsultingowej dla JST) powinno znacznie poprawić wynik finansowy Emitenta.

W przypadku zakończenia z powodzeniem emisji Akcji Serii B Emitent planuje rozszerzyć działalność polegającą na:

- § nabywaniu udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,

- § nabywaniu akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty,
- § nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- § nabywaniu komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Pierwszą umowę związaną z objęciem akcji w niepublicznej ofercie Inwest Consulting S.A. zawarła w grudniu 2005 roku. Dotyczy ona objęcia akcji po cenie nominalnej o łącznej wartości 100.000 zł w spółce POZBUD T&R.

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie środków finansowych na inwestycje z rynku kapitałowego. Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach niepublicznych adresowanych do Inwest Consulting S.A. w celu zapewnienia środków finansowych na przeprowadzenie procedury związanej z wprowadzeniem akcji spółek do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz z wprowadzeniem do obrotu giełdowego. Nabycie udziałów/akcji spółki w drodze oferty niepublicznej następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent zakłada również inwestycje portfelowe w akcje spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze emisji niepublicznych adresowanych do Emitenta lub/oraz podczas pierwszej emisji publicznej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent będzie negocjował ze spółkami, dla których organizuje proces upublicznienia akcji, warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych umożliwiających Emitentowi nabywanie akcji w emisjach mających miejsce po wprowadzeniu akcji do regulowanego obrotu giełdowego.

Emitent planuje również inwestycje w komunalne instrumenty finansowe (obligacje, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności). Prowadząc działalność konsultingową wśród JST Emitent zauważa możliwości zainwestowania środków w komunalne papiery wartościowe. W przypadku pojawienia się ciekawych, z punktu widzenia rentowności oraz ryzyka inwestycyjnego, możliwości inwestycyjnych, Emitent zamierza zaangażować środki finansowe w inwestycje w komunalne papiery wartościowe.

Inwestycje kapitałowe Emitenta każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Na dzień dzisiejszy trudno jest Emitentowi szacować wynik finansowy z inwestycji kapitałowych. Nie mniej jednak należy zakładać, iż chociażby z uwagi na obejmowanie akcji/udziałów w spółkach po cenach nominalnych (lub po cenach zbliżonych do cen nominalnych) istnieje duże prawdopodobieństwo osiągnięcia zysków kapitałowych znacząco wpływających na kształtowanie się wyniku finansowego Emitenta, nawet w przypadku niewielkiego zaangażowania w kapitale zakładowym spółki portfelowej.

Ważną informacją dla inwestorów samodzielnie prognozujących wyniki finansowe Emitenta jest informacja, że Emitent nie zamierza finansować swojej bieżącej działalności ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B. Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B na inwestycje kapitałowe, pozyskane z emisji środki zostaną przeznaczone na lokaty oraz inwestycje w skarbowe, komunalne i bankowe papiery dłużne. Przychody odsetkowe pozytywnie wpłyną na wynik finansowy Emitenta.

Średniookresowe cele:

W przypadku podpisania więcej niż 3 nowych umów na organizowanie procesu upublicznienia akcji spółek, którym doradza Inwest Consulting S.A., Emitent rozpocznie proces ubiegania się o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, określony w art. 69 ust. 2 pkt 5 oraz art. 69 ust. 4 pkt 5-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Emitent chce prowadzić działalność maklerską ograniczoną wyłącznie do działalności związanej z obsługą rynku pierwotnego oraz do doradztwa inwestycyjnego w zakresie obrotu papierami wartościowymi. Nie jest zamierzeniem Emitenta prowadzenie kompleksowej działalności maklerskiej, w tym w szczególności polegającej na pośredniczeniu w transakcjach zawieranych na rynku regulowanym oraz zarządzaniu aktywami klientów na zlecenie.

Dom maklerski rozszerzyłby ofertę Emitenta przede wszystkim o:

- wykonywanie czynności związanej z oferowaniem w publicznym obrocie papierów wartościowych,
- sporządzenie prospektu emisyjnego (w części podlegającej sporządzeniu przez biuro maklerskie),
- sporządzanie i pośredniczenie w złożeniu wniosku do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o zatwierdzenie prospektu,
- występowanie w imieniu Emitenta przed KPWIG jako oferujący akcje,
- przygotowanie dokumentacji dla KDPW S.A.,
- wykonanie czynności związanych z przeprowadzeniem publicznej sprzedaży papierów wartościowych (przyjmowanie zapisów i wpłat, dokonanie rozliczeń finansowych),
- wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emitent w latach 1995-1996 był większościowym właścicielem Domu Maklerskiego Polinwest S.A. (d. Karkonoskiego Biura Maklerskiego S.A.). Osoby zarządzające Inwest Consulting S.A. mają doświadczenie w zakładaniu, akwizycji, jak i w zarządzaniu biurem maklerskim. Na dzień sporządzania prospektu emisyjnego Emitent zatrudnia dwie osoby posiadające licencje maklerskie. Jedna z tych osób posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Celem prowadzenia biura maklerskiego będzie zaoferowanie swoim klientom kompleksowej oferty związanej z przeprowadzeniem publicznej oferty papierów wartościowych oraz wprowadzeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, co powinno przyczynić się do zwiększenia przychodów operacyjnych Emitenta, a w konsekwencji również polepszenia jego wyniku finansowego. Środki niezbędne do utworzenia biura maklerskiego mogą pochodzić z nowej emisji akcji Inwest Consulting S.A. Emitent zakłada, że nowa emisja akcji nie będzie wyłączać prawa pierwszeństwa dla dotychczasowych akcjonariuszy do nabywania akcji.

W przeciągu 2-3 lat Emitent zamierza rozpocząć na większą skalę inwestycje w komunalne instrumenty finansowe. Działalność inwestycyjna na rynku JST będzie dokonywana samodzielnie przez Inwest Consulting S.A. lub przez spółką specjalnego przeznaczenia utworzoną, bądź współtworzoną, przez Inwest Consulting S.A.

Celem tego działania Emitenta będzie nabywanie:

- wierzytelności samorządowych od firm wykonujących usługi na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, a następnie rozkładanie ich spłaty na kilku lub kilkunastoletnie raty oraz emitowanie na tej podstawie obligacji nabywanych przez Inwest Consulting S.A.,
- obligacji komunalnych emitowanych przez JST na restrukturyzację zadłużenia danej jednostki samorządowej,
- innych instrumentów finansowych służących finansowaniu inwestycji realizowanych przez JST lub podległe mu spółki komunalne, lub służących restrukturyzacji zadłużenia tych podmiotów.

Inwestycje Emitenta będą poprzedzone gruntowną analizą sytuacji budżetowej JST. Warunkiem zaangażowania kapitałowego Emitenta będzie uzyskanie przez samorządy odpowiedniej oceny wiarygodności kredytowej, tzw. ratingu.

W opinii Emitenta nabywane przez niego papiery dłużne będą atrakcyjne z punktu widzenia ich rentowności, gdyż ich rentowność może być znacznie wyższa niż obligacji skarbowych, a bezpieczeństwo równie wysokie. Środki oferowane samorządom pochodzą z kolejnej emisji akcji Inwest Consulting S.A. Emitent zakłada, że nowa emisja akcji nie będzie wyłączać prawa pierwszeństwa dla dotychczasowych akcjonariuszy do nabywania akcji.

Długookresowe cele:

Długookresowym celem Emitenta jest uzyskanie pozycji wiodącego na rynku krajowym niebankowego podmiotu specjalizującego się w bankowości inwestycyjnej w sektorach JST i MSP przy dochodowym rozwoju spółki.

Bankowość inwestycyjna rozumiana jest przez Emitenta jako działalność polegająca na organizowaniu bezpośredniego transferu oszczędności na rynek pieniężny i kapitałowy.

Stale wzmocnienie pozycji Emitenta na rynku kapitałowym może nastąpić wyłącznie w przypadku świadczenia przez Emitenta kompleksowych usług związanych z przygotowaniem oraz obsługą transakcji na rynku pierwotnym.

Emitent zamierza kontynuować świadczenie skrojonych pod indywidualne potrzeby klienta usług finansowych, dbając o wysoką ich jakość oraz innowacyjność.

Całą strategią Emitenta towarzyszy troska o dochodowość spółki. Poszczególne etapy strategii będą realizowane pod warunkiem, że będzie istniało bardzo duże prawdopodobieństwo pozytywnego wpływu ich realizacji na zwiększanie się dochodowości spółki, co powinno przekładać się na rosnącą atrakcyjność spółki dla nowych oraz dotychczasowych akcjonariuszy.

Misja:

Misja firmy brzmi: „Pracujemy tak, ażeby polecano nas innym”. W misji zawarta jest troska o zadowolenie naszych klientów. Emitent prowadzi ograniczoną działalność marketingową. Większość klientów Emitenta są to klienci rekomendowani przez osoby oraz podmioty wcześniej współpracujące ze Spółką.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

Emitent posiada następujące organy:

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

Emitent nie posiada żadnych organów administracyjnych.

14.1 Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu,
- Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Emitenta, każdy członek zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.

Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu

Prezes spółki Inwest Consulting S.A. (od 1996 roku). Absolwent Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz Szkoły Bankowej Banku Staropolskiego. Posiada licencję maklera papierów wartościowych (licencja nr 418) oraz Dyplom MBA Trend University w Nottingham. W latach 1994-1995 Kierownik Zespołu Kontroli Wewnętrznej Centralnego Biura Maklerskiego Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., w 1995 r. pracownik Domu Maklerskiego „V&P” w Poznaniu. Wykładowca Podyplomowego Studium Inwestycji Kapitałowych oraz Podyplomowego Studium Bankowości Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu. Doktorant na Wydziale Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Pan Jacek Mrowicki jest jednocześnie Wiceprezesem Zarządu Inwest Rating Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta.

Pan Jacek Mrowicki posiada 88 akcji imiennych spółki Korporacja Centrum Logistyczne MÓJ SKLEP S.A. z siedzibą w Śremie o łącznej wartości nominalnej 8 800 PLN.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Jacka Mrowickiego 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 Jacek Mrowicki pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Jacek Mrowicki nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Jacek Mrowicki nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jacek Mrowicki jest mężem Pani Joanny Mrowickiej, członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jacek Mrowicki jest bratem Pana Krzysztofa Mrowickiego, wskazanego jako osoba zarządzająca wyższego szczebla. Poza tym, nie występują inne powiązania pomiędzy Panem Jackiem Mrowickim a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes spółki Inwest Consulting S.A. (od 2000 r.). 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. Od 1995 roku zatrudniony w firmie Emitenta. Wykładowca na Podyplomowym Studium Biznesu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowym Studium Inwestycji Kapitałowych Wyższej Szkoły Bankowej. Adiunkt w Katedrze Handlu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Pan Paweł Śliwiński jest jednocześnie Prezesem Zarządu Inwest Rating Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta.

Pan Paweł Śliwiński posiada 87 akcji imiennych spółki Korporacja Centrum Logistyczne MÓJ SKLEP S.A. z siedzibą w Śremie, o łącznej wartości nominalnej 8 700 PLN.

Pan Paweł Śliwiński posiada również akcje spółek notowanych na GPW, przy czym w żadnym wypadku nie jest to ilość akcji przekraczająca 5 % kapitału danej spółki.

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 oraz administrującego 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.

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

14.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Andrzej Dulnik – Przewodniczący,
- Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Joanna Mrowicka,
- Bogdan Kasprzyk,
- Maciej Pawliński.

Panowie Andrzej Dulnik, Maciej Pawliński i Bogdan Kasprzyk to niezależni członkowie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w wyżej wymienionym składzie została powołana uchwałą WZA z dnia 13 lutego 2006 r. na trzyletnią kadencję. W związku z błędem literowym w uchwale (błędne przywołanie imienia), Pan Maciej Pawliński nie figuruje w KRS. WZA w dniu 13 kwietnia 2006 r. podjęło uchwałę prostującą błąd i został złożony wniosek o wpis Pana Macieja Pawlińskiego do KRS.

Andrzej Dulnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Praktyka zawodowa w bankach polskich i zagranicznych. W latach 1983 – 1996 menedżer, założyciel i udziałowiec oraz prezes zarządów wielu spółek polskich i z udziałem kapitału zagranicznego.

Szef zespołów doradców takich firm, jak m.in. Kraft Jacobs Suchard, Reynolds Tabaco Poland, Reemtsma. Współpracował z Raiffeisen Centrobank S.A. przy organizowaniu i funkcjonowaniu IV Funduszu NFI. W Grupie Mostostal Export S.A. – Prezes Zarządu domu maklerskiego.

Od listopada 1996 r. do chwili obecnej w sektorze bankowym. Do 2003 roku w Grupie HypoVereinsbank Polska S.A., a obecnie w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. – Dyrektor Oddziału w Lesznie.

Pan Andrzej Dulnik w ciągu minionych 5 lat, jak i chwili obecnej, nie był i nie jest członkiem organu zarządzającego, administrującego, nadzorczego ani współnikiem w żadnej innej spółce prawa handlowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Andrzeja Dulnika 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 Dulnik pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Andrzej Dulnik 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 Dulnik nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania pomiędzy Panem Andrzejem Dulnikiem a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta. Pan Andrzej Dulnik jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Aleksandra Persona-Śliwińska – Członek Rady Nadzorczej

Wykształcenie wyższe, absolwent Akademii Medycznej w Poznaniu. Doktor nauk medycznych. Pracuje w Ginekologiczno-Położniczym Szpitalu Klinicznym Akademii Medycznej w Poznaniu.

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 Śliwińska pełniła funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego 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.

Pani Aleksandra Persona-Śliwińska jest żoną Pana Pawła Śliwińskiego, Wiceprezesa Zarządu Spółki. Poza tym, nie występują inne powiązania pomiędzy Panią Aleksandrą Personą-Śliwińską a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Joanna Mrowicka – Członek Rady Nadzorczej

Wykształcenie wyższe prawnicze. Absolwentka Wydziału Prawa Uniwersytetu Jagiellońskiego i studiów doktoranckich na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Audytor wewnętrzny (zaświadczenie Ministra Finansów Nr 206/2004), auditor wiodący systemu zarządzania jakością opartego o normę ISO 9001:2000 (IRCA 04/5550), w trakcie certyfikacji międzynarodowej z zakresu audytu wewnętrznego (CIA). Wykładowca Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu, tam - opiekun naukowy Podyplomowego Studium Kontroli Finansowej i Audytu Wewnętrznego.

Pracuje jako audytor wewnętrzny w Starostwie Powiatowym w Poznaniu.

Pani Joanna Mrowicka w ciągu minionych 5 lat, jak i chwili obecnej, nie była i nie jest członkiem organu zarządzającego, administrującego, nadzorczego ani nie jest współnikiem w żadnej innej spółce prawa handlowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pani Joanny Mrowickiej 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 Joanna Mrowicka pełniła funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pani Joanna Mrowicka nie została oskarżona ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pani Joanna Mrowicka nigdy nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Joanna Mrowicka jest żoną Pana Jacka Mrowickiego, Prezesa Zarządu Spółki. Pani Joanna Mrowicka jest spowinowacą z Panem Krzysztofem Mrowickim, Dyrektorem Wydziału Strategii,

bratem Pana Jacka Mrowickiego. Poza tym, nie występują inne powiązania pomiędzy Panią Joanną Mrowicką a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Bogdan Kasprzyk – Członek Rady Nadzorczej

Wykształcenie wyższe ekonomiczne – Akademia Ekonomiczna w Poznaniu, Wydział Zarządzania, kierunek Organizacja i Zarządzanie. Ukończone studia podyplomowe w zakresie zarządzania gospodarką samorządu terytorialnego i państwowych podmiotów publicznych na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu; oraz Podyplomowe Studium Menadżerskie na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu; w trakcie studiów doktoranckich na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Zdany egzamin państwowy na członka rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa

W latach 1991 - 1996 asystent w Katedrze Bankowości w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. W latach 1992 – 1994 zastępca syndyka Wojewódzkiego Przedsiębiorstwa Rolno Przemysłowego Polskie Zakłady Zbożowe w Pile. W 1995 r. członek zarządu Domu Maklerskiego Polinwest S.A. W latach 1995 – 1996 Pełnomocnik Zarządu ds. budżetów terenowych Gospodarczego Banku Wielkopolski S.A. w Poznaniu, a następnie menadżer w Konsorcjum Raiffaisen Atkins Zarządzanie Funduszami S.A. w Warszawie, firmie zarządzającej Narodowym Funduszem Inwestycyjnym PROGRESS S.A. (pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółkach z programu NFI tj. Zakłady Podzespołów Radiowych MIFLEX S.A. w Kutnie, Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego WIMA S.A. w Łodzi, Fagum Stomil S.A. w Łodzi, Bacutil S.A. w Katowicach, Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Węglowego S.A. w Gliwicach). W latach 1997 - 1998 dyrektor finansowy w Jangraf Drukarnia Opakowań S.A. w Gorzowie Wlkp. Od 2000 r. do chwili obecnej Kierownik Działu Finansowego Zarządu Komunalnych Zasobów Lokalowych Zakładu Budżetowego Miasta Poznaniu, a także od 2002 r. przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa Budownictwa Społecznego Koźiołki sp. z o.o. w Poznaniu.

Pan Bogdan Kasprzyk od 2002 do 2004 r. był wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Towarzystwa Budownictwa Społecznego Koźiołki sp. z o.o. w Poznaniu, a od 2004 r. do chwili obecnej jest przewodniczącym Rady Nadzorczej Towarzystwa Budownictwa Społecznego Koźiołki sp. z o.o. w Poznaniu.

Towarzystwo Budownictwa Społecznego Koźiołki sp. z o.o. w Poznaniu zajmuje się budową mieszkań pod wynajem.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Bogdana Kasprzyka 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 Bogdan Kasprzyk pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Bogdan Kasprzyk nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Bogdan Kasprzyk nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania pomiędzy Panem Bogdanem Kasprzykiem a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta. Pan Bogdan Kasprzyk jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Maciej Pawliński – Członek Rady Nadzorczej

Wykształcenie wyższe, ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, Wydział Zarządzania i Administracji oraz Podyplomowe Studia w SGH w Warszawie - Zarządzanie Jakością Firmy.

Od 1992 r. związany z WBK S.A., od 2001 z BZ WBK S.A. Od 1997 r. do 2001 r. Dyrektor Oddziału Regionalnego WBK S.A. w Zielonej Górze, od 2001 do chwili obecnej Dyrektor Regionu Lubuskiego w BZ WBK S.A. w Zielonej Górze.

Pan Maciej Pawliński w ciągu minionych 5 lat, jak i chwili obecnej, nie był i nie jest członkiem organu zarządzającego, administrującego, nadzorczego ani współnikiem w żadnej innej spółce prawa handlowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Macieja Pawlińskiego 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 Maciej Pawliński pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Maciej Pawliński nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Maciej Pawliński nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania pomiędzy Panem Maciejem Pawlińskim a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta. Pan Maciej Pawliński jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

14.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

Jako osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie dla zarządzania Swoją działalnością, Emitent wskazuje:

- Panią Romę Pawłowską,
- Pana Dariusza Gizę,
- Pana Sebastiana Huczka,
- Pana Krzysztofa Mrowickiego.

Powyższe osoby zostały zakwalifikowane jako osoby, które mają znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością ze względu na następujące okoliczności związane z tymi osobami:

- wpływ na bieżące funkcjonowanie Emitenta oraz na jego rozwój,
- stanowisko zajmowane u Emitenta, tj. kierowanie pionami i działami, kluczowymi dla funkcjonowania firmy,
- niezbędność dla prawidłowego funkcjonowania Emitenta oraz wpływ na wyniki finansowe Emitenta,
- zaangażowanie w pracę u Emitenta,
- doświadczenie zawodowe,
- fachowość,
- staż pracy u Emitenta.

Roma Pawłowska – Dyrektor Biura Zarządu

Wyszkolenie wyższe. Absolwentka Wydziału Nauk Społecznych na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz studiów podyplomowych w Instytucie Psychologii UAM. Pracuje w Inwest Consulting S.A. od 1997 r.

Pani Roma Pawłowska w ciągu minionych 5 lat, jak i chwili obecnej, nie była i nie jest członkiem organu zarządzającego, administrującego, nadzorczego ani nie jest współnikiem w żadnej innej spółce prawa handlowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pani Romy Pawłowskiej 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 Roma Pawłowska pełniła funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pani Roma Pawłowska nie została oskarżona ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pani Roma Pawłowska nigdy nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania pomiędzy Panią Romą Pawłowską a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Dariusz Giza – Dyrektor Wydziału Planowania Finansowego

Wykształcenie wyższe. Absolwent Politechniki Zielonogórskiej (metody matematyki i informatyki w ekonomii) oraz Podyplomowego Studium Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu z zakresu inwestycji kapitałowych. Współautor ponad 100 prac analitycznych związanych z przygotowaniem emisji obligacji oraz wieloletnich planów inwestycyjnych dla jednostek samorządu terytorialnego. Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2000 r.

Pan Dariusz Giza w ciągu minionych 5 lat, jak i chwili obecnej, nie był i nie jest członkiem organu zarządzającego, administrującego, nadzorczego ani współnikiem w żadnej innej spółce prawa handlowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Dariusza Gizy 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 Dariusz Giza pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Dariusz Giza nie został oskarżony ani nie zostały zastosowane w stosunku do niego żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pan Dariusz Giza nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania pomiędzy Panem Dariuszem Gizą a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Sebastian Huczek – Dyrektor Wydziału Prawnego i Zamówień Publicznych

Wykształcenie wyższe. Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Zajmował się przygotowywaniem, koordynowaniem i nadzorowaniem procedur w ponad 140 emisjach obligacji komunalnych, a także w kilkudziesięciu przetargach na wybór kredytodawcy lub obsługi bankowej; uczestniczył w przygotowaniu publicznej emisji obligacji Miasta Rybnika oraz Miasta Poznania, a także w publicznej ofercie akcji PC Guard S.A.

Jest doktorantem na Wydziale Prawa i Administracji UAM – Katedra Prawa Finansowego. Był wykładowcą w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu, na studiach podyplomowych z zakresu finansów samorządu terytorialnego oraz rynku kapitałowego. Jest autorem kilkunastu artykułów publikowanych m.in. w „Finansach Komunalnych”, „Rynku Kapitałowym” oraz „Gazecie Samorządu i Administracji”.

Jest członkiem Regionalnej Komisji Orzekającej w sprawach o naruszenie dyscypliny finansów publicznych przy Regionalnej Izbie Obrachunkowej w Poznaniu. Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2000 r.

Pan Sebastian Huczek w ciągu minionych 5 lat, jak i chwili obecnej, nie był i nie jest członkiem organu zarządzającego, administrującego, nadzorczego ani współnikiem w żadnej innej spółce prawa handlowego.

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 oraz administrującego 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.

Nie występują powiązania pomiędzy Panem Sebastianem Huczkiem a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Krzysztof Mrowicki – Dyrektor Wydziału Strategii

Wykształcenie wyższe. Absolwent Politechniki Poznańskiej (mgr inż. informatyk), Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza (studia podyplomowe psychologia w marketingu i zarządzaniu), ukończył wiele kursów specjalistycznych (m.in. auditorów wiodących International Register Of Certified Auditors, wewnętrzny MBA w Unilever, Belbin Associates Wielka Brytania, Corbo Polska Polska, Incontext HRD Holandia, IFS Institutet för Suggestopedi/Superinlärning Szwecja, Kalkstein Corporate Training Polska, Learning International USA, London Management Consultants Wielka Brytania, Management Training Partnership Wielka Brytania, Proffesional Skills Training Wielka Brytania, Richard Smith Associates Wielka Brytania).

Pracuje jako konsultant i szkoleniowiec od 1997 roku zarówno dla przedsiębiorstw i dla samorządów. Kierował projektami specjalnymi w Unilever Polska, wdrażał wdrożenie systemu zapewnienia jakości (ISO 9001) i system zintegrowany klasy ERP w Forte - Sweden sp. z oo., brał udział w organizacji bądź restrukturyzacji wielu przedsiębiorstw. Prowadził szkolenia dla wielu firm w kraju i za granicą. Brał udział m.in. w opracowaniu ponad 50 Strategii Rozwoju, Planów Rozwoju Lokalnego, Wieloletnich Planów Inwestycyjnych dla jednostek samorządu terytorialnego. Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2004 r.

Pan Krzysztof Mrowicki w ciągu minionych 5 lat, jak i chwili obecnej, nie był i nie jest członkiem organu zarządzającego, administrującego, nadzorczego ani wspólnikiem w żadnej innej spółce prawa handlowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Krzysztofa Mrowickiego 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 Mrowicki pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pan Krzysztof Mrowicki 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 Mrowicki nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Krzysztof Mrowicki jest bratem Pana Jacka Mrowickiego, Prezesa Zarządu Spółki. Pan Krzysztof Mrowicki jest spowinowacony z Panią Joanną Mrowicką, członkiem Rady Nadzorczej Spółki, żoną Pana Jacka Mrowickiego, Prezesa Spółki. Poza tym, nie występują powiązania pomiędzy Panem Krzysztofem Mrowickim a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

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

W ocenie Emitenta i zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie istnieją okoliczności mogące stanowić źródła potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

14.5 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których zostali wybrani członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo osoby zarządzające wyższego szczebla.

Nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach i na swoje stanowiska.

14.6 Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby będące członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo osoby zarządzające wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 3 Statutu Spółki, Akcje Serii A1 będące w posiadaniu członków Zarządu Emitenta – Pana Jacka Mrowickiego i Pana Pawła Śliwińskiego są akcjami imiennymi i nie będą mogły być zbyte do końca 2008 r.

Wprowadzający – Pan Jacek Mrowicki i Pan Paweł Śliwiński, oferujący papiery wartościowe do sprzedaży zobowiązują się, że w terminie do 1 (jednego) roku od daty pierwszego notowania Akcji Serii A2 na GPW:

- nie dokonają sprzedaży żadnej posiadanej Akcji Serii A2,
- nie obciążą żadnej z posiadanych Akcji Serii A2,
- nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby zbycia lub obciążenia posiadanych Akcji Serii A2 w przyszłości.

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczy:

- sprzedaży Akcji Serii A2 w ramach Oferty Sprzedaży,
- sprzedaży Akcji w odpowiedzi na wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji, za wyjątkiem wezwania ogłaszanego na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia

15.1 Zarząd

Rok 2005 (dane w tys. PLN)			
	Zarządzanie spółką (umowa o pracę / umowa zlecenie)	Usługi doradcze (umowa o dzieło)	Łącznie
Jacek Mrowicki	18	240	258
Paweł Śliwiński	18	240	258
		Razem:	516

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z grudnia 2004 roku na świadczenia na rzecz członków Zarządu składały się:

- świadczenie z tytułu zarządzania spółką w wysokości 1510 PLN miesięcznie dla każdego członka Zarządu,
- świadczenie z tytułu wykonywania usług doradczych dla Emitenta w wysokości maksymalnie średnio rocznie 20 000 PLN miesięcznie dla każdego członka Zarządu.

W dniu 28 marca 2006 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia Regulaminu Zarządu, w którym uregulowano kwestię wynagrodzeń członków Zarządu. Przyjęto następujące zasady:

- wysokość świadczeń z tytułu zarządzania spółką w 2006 roku wynosi 1 530 PLN miesięcznie dla każdego członka Zarządu,
- świadczenie z tytułu wykonywania usług doradczych dla Emitenta za okres od 01 stycznia 2006 do 31 marca 2006 wynosiło średnio za pierwszy kwartał 2006 roku 20 000 PLN miesięcznie dla każdego członka Zarządu,
- świadczenie z tytułu wykonywania usług doradczych dla Emitenta za okres po 31 marca 2006 wynosi 15 % przychodów z tytułu wykonanych usług konsultingowych, dla których iloraz kosztów bezpośrednio związanych z daną usługą oraz przychodu z tytułu realizacji danej usługi nie przekracza wskaźnika 0,5 oraz 10 % zysku finansowego stanowiącego dodatnią różnicę między przychodami finansowymi a kosztami finansowymi („Wynik finansowy”) - dla każdego członka Zarządu.

15.2 Rada Nadzorcza

W roku 2005 Rada Nadzorcza podejmowała wszystkie uchwały w drodze głosowania pisemnego, w związku z czym nie odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej i żaden z członków Rady Nadzorczej nie otrzymał od Emitenta wynagrodzenia.

Zgodnie z § 13 Regulaminu Rady Nadzorczej, Członkowie Rady otrzymują wynagrodzenie za każde posiedzenie, ustalone na dany rok przez WZA. W roku 2006 wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej wynosi 500 PLN za każde posiedzenie, a wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej wynosi 1000 PLN za każde posiedzenie.

15.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Rok 2005 (dane w tys. PLN)	
Roma Pawłowska	33
Dariusz Giza	59
Sebastian Huczek	49
Krzysztof Mrowicki	36

15.4 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

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

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1 Data zakończenia kadencji oraz okres pełnienia funkcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

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.

Kadencja Prezesa Zarządu Jacka Mrowickiego upływa w dni 28 marca 2009 r. Pan Jacek Mrowicki został powołany na kolejną kadencję w skład Zarządu Emitenta w dniu 28 marca 2006 r. Pan Jacek Mrowicki pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 1996 r.

Kadencja Wiceprezesa Zarządu Pawła Śliwińskiego upływa w dniu 28 marca 2009 r. Pan Paweł Śliwiński został powołany na kolejną kadencję w skład Zarządu Emitenta w dniu 28 marca 2006 r. Pan Paweł Śliwiński pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od 2000 r.

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:

- Andrzej Dulnik,
- Bogdan Kasprzyk,
- Joanna Mrowicka,
- Maciej Pawliński,
- Aleksandra Persona-Śliwińska,

została powołana na 3-letnią (trzyletnią) kadencję przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13 lutego 2006 r., w związku z czym kadencja upływa w dniu 13 lutego 2009 r. W związku z błędem literowym w uchwale (błędne przywołanie imienia), Pan Maciej Pawliński nie figuruje w KRS. WZA w dniu 13 kwietnia 2006 r. podjęło uchwałę prostującą błąd i został złożony wniosek o wpis Pana Macieja Pawlińskiego do KRS.

16.2 Informacje o umowach członków organów z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług osób będących członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3 Informacja o komisji ds. audytu i ds. wynagrodzeń

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 13 kwietnia 2006 r. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń. Rada Nadzorcza w dniu 14 kwietnia 2006 r. powołała Komitet Audytu, w skład którego weszli:

- Pan Bogdan Kasprzyk – Przewodniczący,
- Pani Joanna Mrowicka,
- Pan Maciej Pawliński.

Rada Nadzorcza w dniu 14 kwietnia 2006 r. powołała Komitet ds. Wynagrodzeń, w skład którego weszli:

- Pan Andrzej Dulnik – Przewodniczący,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska.

16.4 Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Emitent zamierza stosować w swojej działalności wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” od momentu. Złożenia stosownego oświadczenia.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego Emitent złoży i opublikuje przed złożeniem wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

Emitent pragnie podkreślić, że już w chwili obecnej postanowienia Statutu, Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Zarządu w ocenie Emitenta są w pełni zgodne z zasadami i procedurami ładu korporacyjnego.

17. Pracownicy

17.1 Liczba pracowników w latach

W 2005 roku Emitent zatrudniał 11 osób, które stale świadczyły usługi w siedzibie Spółki. W tej liczbie, na podstawie umów o pracę Emitent zatrudniał 3 osoby, natomiast 8 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 2003 – 2005 pokazuje zamieszczona niżej tabela:

	Forma prawna	2003	2004	2005
Pracownicy	Umowa o pracę	2	5	3
	Stała umowa cywilnoprawna (w tym samozatrudnienie)	7	7	8
Współpracownicy	Umowy zlecenia i umowy o dzieło	4	6	5
	Łącznie	13	18	16

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

Pan Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu Emitenta – posiada 50 % akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 1.250.000 zł dających 50 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu Emitenta - posiada 50 % akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 1.250.000 zł dających 50 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyszczególnienie:

	Akcjonariusz	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna	Ilość głosów na 1 akcję	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZA
1.	Jacek Mrowicki	750.000 seria A1	imienne	1	3	30 %	40,91 %
		500.000 seria A2	na okaziciela	1	1	20 %	9,09 %
2.	Paweł Śliwiński	750.000 seria A1	imienne	1	3	30 %	40,91 %
		500.000 seria A2	na okaziciela	1	1	20 %	9,09 %

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Pracownicy nie posiadają akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

18. Znaczni akcjonariusze

18.1 Inni niż członkowie organów akcjonariusze Emitenta

Jedynymi akcjonariuszami Emitenta są Pan Jacek Mrowicki i Pan Paweł Śliwiński.

18.2 Informacja, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu

Znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Emitenta.

18.3 Opis podmiotów (osób) sprawujących kontrolę nad Emitentem, charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu

W stosunku do Emitenta nie występuje podmiot dominujący.

Jedynymi akcjonariuszami są: Pan Jacek Mrowicki, Prezes Zarządu oraz Pan Paweł Śliwiński, Wiceprezes Zarządu, którzy posiadają po 50 % akcji Emitenta dających po 50 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których konsekwencją mogłyby być zmiany w sposobie kontroli Spółki.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał żadnej transakcji z podmiotami powiązanymi.

Emitent zdefiniował „podmioty powiązane” zgodnie z rozporządzeniem 1606/2002 oraz MSR 24 dokonując szczegółowej prezentacji transakcji Emitenta z „podmiotem powiązanym” w Części III Prospektu w pkt. 7 „Struktura organizacyjna” oraz 20.3.6 „Dodatkowe noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za lata obrotowe 2004 oraz 2003” Prospektu, zaznaczając, iż podmiot powiązany w latach obrotowych 2003, 2004 i 2005 nie prowadził żadnej działalności gospodarczej.

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

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

20.1 Oświadczenia

20.1.1 Oświadczenie osoby działającej w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczam, że CGS – AUDYTOR Sp. z o.o.:

- została wybrana na biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe spółki Inwest Consulting S.A. za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zgodnie z wymogami prawa;
- spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego;
- dokonała badania sprawozdania finansowego spółki Inwest Consulting S.A. za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

PREZES ZARZĄDU
prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Biegły rewident (918/1970)

20.1.2 Oświadczenie osoby dokonującej badania sprawozdania finansowego Emitenta

Oświadczam, że jako biegły rewident, badający w imieniu CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. sprawozdanie finansowe spółki Inwest Consulting S.A. za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, zamieszczone w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym, spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania.

Wiktor Gabrusewicz
Biegły rewident nr 918/1970

20.1.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osoby działającej w imieniu CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. oraz biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego Emitenta

Oświadczamy, że:

1. zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestracyjnego, za sporządzenie których jest odpowiedzialna spółka CGS – AUDYTOR Sp. z o.o., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie;
2. zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym porównywalne dane finansowe wynikające ze sprawozdań finansowych zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta do sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku;

Dane porównywalne zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności.

20.2 Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności jednostkowych sprawozdań finansowych**20.2.1 Opinia z badania historycznych informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych sporządzonych za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku oraz za lata obrotowe od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku i 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
Inwest Consulting S.A.
Ul. Libelta 1a, 61 – 706 Poznań

Przedłożone przez Zarząd, zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi przez biegłego rewidenta, sprawozdania finansowe Inwest Consulting S.A. za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku oraz za lata od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku i od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, które były podstawą sporządzenia porównywalnych danych finansowych, podlegały

ponownemu badaniu w zakresie informacji finansowych i objaśnień prezentowanych w Dokumencie Rejestracyjnym oraz w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującym 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. Historyczne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla Emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Za sporządzenie sprawozdań finansowych i porównywalnych danych finansowych oraz dokonanie przekształceń i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Forma prezentacji sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku i porównywalnych danych finansowych za lata obrotowe od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku została ujednolicona w celu przedstawienia bardziej czytelnych informacji przyszłym inwestorom.

Zamieszczone w niniejszym Dokumencie sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, oraz porównywalne dane finansowe za lata od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, zostały sporządzone na podstawie ustawy o rachunkowości.

Sprawozdania finansowe sporządzone za lata od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku podlegały badaniu przez CGS – AUDYTOR Sp. z o.o..

Badanie sprawozdań finansowych za wyżej wymienione lata obrotowe przeprowadziliśmy opierając się na wcześniej wydanych i opublikowanych opiniach biegłego rewidenta.

Sprawozdania te zostały zbadane stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 02.76.694 ze zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym sprawozdania finansowe Inwest Consulting S.A. za okresy: od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej tej Spółki na dni kończące poszczególne lata obrotowe, tj. 31.12.2005 roku, 31.12.2004 roku oraz 31.12.2003 roku.

Opinie biegłego rewidenta na temat prawidłowości i rzetelności tych sprawozdań, na których oparte zostało badanie sprawozdań finansowych zawierających historyczne informacje finansowe, zostały zawarte poniżej, w punktach 20.2.2, 20.2.3 oraz 20.2.4 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

Biegły rewident

Wiktor Gabrusewicz
Nr 918/1970

Podmiot badający

PREZES ZARZĄDU
prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Biegły rewident (918/1970)

30 marca 2006 roku

**20.2.2 Opinia z badania sprawozdania finansowego Inwest Consulting S.A.
sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku – 31 grudnia 2005 roku**

Sprawozdanie za rok 2005 zostało udostępnione akcjonariuszom. Oprócz wymaganego prawem przekazania (w dniu 24 kwietnia 2006 r.) sprawozdania do sądu rejestrowego oraz do publikacji w MSiG, sprawozdanie zostało opublikowane na stronie internetowej Emitenta, www.ic.poznan.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla
Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
i Rady Nadzorczej
Inwest CONSULTING S.A.
Ul. Libelta 1a, 61 – 706 Poznań

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Inwest CONSULTING S.A. z siedzibą w Poznaniu, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 893.449,85 zł,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 391.958,60 zł,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wskazuje wzrost kapitału własnego o kwotę 399.458,60 zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 324.921,64 zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2. Krajowy Standard Rachunkowości Nr 1 i Nr 2,
3. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
- b) sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo poprowadzonych ksiąg rachunkowych,

- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że bilans Spółki na dzień 31.12.2005 roku wykazuje nie rozliczoną stratę z lat ubiegłych w kwocie 2.265.942,37 zł przekraczającą wartość, o której mowa w art. 397 Kodeksu spółek handlowych.

W związku z powyższym Zarząd Spółki zobligowany jest do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia celem podjęcia stosownej uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki można uznać za spełniające, w istotnym zakresie, wymogi art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Biegły rewident

Podmiot badający

Wiktor Gabrusewicz
Nr 918/1970

PREZES ZARZĄDU
prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Biegły rewident (918/1970)

10 marca 2006 roku

20.2.3 Opinia z badania sprawozdania finansowego Inwest Consulting S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2004 roku – 31 grudnia 2004 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Inwest Consulting S.A.
61 – 706 Poznań, ul. Libelta 1a

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Inwest Consulting Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 418.061,31 zł,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 10.332,92 zł,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 10.332,92 zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 49.591,02 zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694),
2. Krajowego Standardu Rachunkowości Nr 1 i Nr 2,

3. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku,
- b) sporządzone zostało w istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania zwracamy uwagę, że bilans Spółki na dzień 31.12.2004 roku wykazuje nie rozliczoną stratę z lat ubiegłych w kwocie 2.677.616,73 zł przekraczającą wartość, o której mowa w art. 397 Kodeksu spółek handlowych.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki zobligowany jest do zwołania Walnego Zgromadzenia celem podjęcia stosownej uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Sprawozdanie z działalności spółki można uznać za spełniające wymogi art.49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident

Podmiot badający

Wiktor Gabrusewicz
Nr 918/1970

PREZES ZARZĄDU
prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Biegły rewident (918/1970)

10 czerwca 2005 roku

20.2.4 Opinia z badania sprawozdania finansowego Inwest Consulting S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2003 roku – 31 grudnia 2003 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla

Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
i Rady Nadzorczej
Inwest CONSULTING S.A.
Ul. Libelta 1a, 61 – 706 Poznań

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Inwest CONSULTING S.A. z siedzibą w Poznaniu, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,



2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 342.074,98 zł,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości 77.866,23 zł,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku wskazuje wzrost kapitału własnego o kwotę 77.866,23 zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.401,90 zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku,
- b) sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo poprowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki można uznać za spełniające, w istotnym zakresie, wymogi art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Biegły rewident

Wiktor Gabrusewicz
Nr 918/1970

Podmiot badający

PREZES ZARZĄDU
prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Biegły rewident (918/1970)

16 czerwca 2004 roku

20.3 Sprawozdania finansowe Emitenta

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

W niniejszym dokumencie zamieszczono również stanowiące porównywalne dane finansowe jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta, zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi, sporządzone za okres od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz za okres od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku.

Inwest Consulting S.A. jest jednostką dominującą wobec spółki Inwest Rating Sp. z o.o.. Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podstawą prawną odstąpienia od konsolidacji jest art. 58 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Zdaniem Zarządu Spółki Inwest Consulting S.A. dane finansowe spółki zależnej są nieistotne dla informacji o stanie finansowym i majątkowym Spółki.

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku oraz sprawozdania finansowe zawierające dane porównywalne za lata obrotowe kończące się 31.12.2004 roku oraz 31.12.2003 roku zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte i stosowane przez Inwest Consulting S.A. przy sporządzaniu sprawozdań finansowych są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami uzupełniającymi.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantach porównawczym.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Opinia z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku oraz opinie z badania sprawozdań finansowych stanowiących dane porównywalne zaprezentowane zostały w punkcie 20.3 niniejszego Dokumentu.

Działalność spółki zależnej Inwest Rating Sp. z o.o. z punktu widzenia sporządzania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006 jest nieistotna dla działalności Emitenta.

Emitent zamierza zbyć swoje udziały Inwest Rating Sp. z o.o. do końca I półrocza roku obrotowego 2006, co w swoich skutkach zwolni Emitenta z obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006 zgodnie z zapisami MSR.

20.3.1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz za okres od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku

Informacje o Spółce

Inwest Consulting Spółka Akcyjna powstała na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego nr 1014/1995 z dnia 24.02.1995 roku.

Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu przy ulicy Libelta 1A.

Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą w dniu 15 kwietnia 1995 roku na podstawie wpisu do Rejestru Handlowego w Dziale B pod numerem 9503 dokonanego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XIV Gospodarczy Rejonowy. W dniu 13 lipca 2001 roku dokonano wpisu do Krajowego

Rejestru Sądowego XXI Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Poznaniu zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami Kodeksu Spółek Handlowych – KRS nr 0000028098.

Przedmiotem prowadzonej przez Spółkę działalności jest przede wszystkim zarządzanie płynnością finansową przedsiębiorstw oraz świadczenie usług doradztwa i pośrednictwa kredytowego.

Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

- Jacek Mrowicki
- Paweł Śliwiński

Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami), według zasady kosztu historycznego, nie uwzględniającego wpływu inflacji, z wyjątkiem środków trwałych, podlegających okresowym aktualizacjom wyceny wg zasad określonych w ustawie i odrębnych przepisach.

„Rachunek zysków i strat” sporządza się w wersji porównawczej a „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” sporządza się z zastosowaniem metody pośredniej.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuacji działalności.

Historyczne dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta zostały sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym Emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Podstawowe założenia polityki rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a także kosztu modernizacji, rozbudowy, adaptacji itp. w zakresie istniejących obiektów, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące, dotyczące środków trwałych, których wycena została zaktualizowana na podstawie odrębnych przepisów, zmniejszają odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny różnice spowodowane aktualizacją wyceny; ewentualna nadwyżka odpisu nad różnicami z aktualizacji wyceny zaliczana jest do pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych.

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie planu amortyzacji, zawierającego stawki i kwoty rocznych odpisów amortyzacyjnych.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Spółka stosuje maksymalne stawki amortyzacyjne, obowiązujące wg przepisów podatkowych.

Środki trwałe w budowie, grunty i dzieła sztuki nie są amortyzowane. Powyższe stawki amortyzacyjne stosowane są, zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych, zarówno dla celów bilansowych jak i podatkowych dla środków trwałych o wartości przekraczającej kwotę 3.500,00 zł.

Środki trwałe o wartości nie przekraczającej kwoty 3.500,00 zł, określane mianem niskocennych środków trwałych, amortyzuje się jednorazowo (w 100%) począwszy od następnego miesiąca po miesiącu wydania do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne (z wyjątkiem oprogramowania i licencji na oprogramowanie o wartości wyższej niż 3.500,00 zł) amortyzowane są wg stawki 20%. Oprogramowanie oraz licencje na oprogramowanie o wartości powyżej 3.500,00 zł amortyzowane jest stawką 50 % rocznie.

Oprogramowanie oraz licencje na oprogramowanie o wartości do 3.500,00 zł amortyzowane jest jednorazowo (w 100%) począwszy od następnego miesiąca po miesiącu wydania do użytkowania.

Aktywa finansowe

Inwestycje długoterminowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji obciąża koszty finansowe, nie uznawane w momencie odpisania za koszt uzyskania przychodu. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość inwestycji i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych nie podlegających opodatkowaniu.

Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu wyceniane są w cenach nabycia lub zakupu. Różnice między ceną nabycia lub zakupu a ceną sprzedaży netto księgowane są w ciężar kosztów finansowych. Ewentualny późniejszy wzrost cen papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu powoduje przywrócenie ich wartości do ceny nabycia lub zakupu i jest uznawany za przychód finansowy.

Dłużne papiery wartościowe wyceniane są na dzień bilansowy w cenach sprzedaży. Różnice między ceną nabycia a aktualną ceną sprzedaży zaliczane są do przychodów lub kosztów finansowych.

Rozchód krótkoterminowych papierów wartościowych odbywa się wg metody „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”.

Należności

Należności wykazywane są w bilansie w wartości netto (tj. pomniejszone są o odpisy aktualizujące).

Należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Podlegają one aktualizacji wyceny poprzez tworzenie odpisów do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem. Wysokość odpisów aktualizujących uzależniona jest od stopnia ryzyka, jakie wiąże się z ogólnym poziomem należności w Spółce.

W odniesieniu do poszczególnych wierzytelności i w pełnej wysokości tych wierzytelności, tworzone są odpisy aktualizujące wartość należności od dłużników postawionych w stan upadłości lub likwidacji. Odpisy te odnoszone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i zgodnie z przepisami podatkowymi - są uznawane za koszt uzyskania przychodu.

Zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, na pozostałe należności handlowe Spółka tworzy dodatkowy odpis w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, z tym, że nie uznaje go za koszt uzyskania przychodu. Spółka dokonuje odpisu aktualizującego wartość należności na ryzyko ogólne związane z niewypłacalnością dłużników w wysokości 50% wartości należności z tytułu dostaw, robót i usług przeterminowanych powyżej 6 miesięcy, eliminując tę część należności, która została objęta aktualizacją w zakresie upadłości, likwidacji i postępowań układowych.

Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu.

Rozchód materiałów wycenia się wg metody „FIFO” („pierwsze weszło - pierwsze wyszło”), z tym, że dopuszcza się, w uzasadnionych przypadkach, możliwość dokonywania wyceny rozchodu wg ceny

rzeczywistej danego, ściśle określonego składnika tej grupy aktywów obrotowych. W Spółce zapasy materiałowe nie występują z uwagi na brak magazynu.

Materiały o niewielkim znaczeniu gospodarczym, nabywane pojedynczo lub w niewielkich ilościach i przeznaczone niezwłocznie po zakupie do zużycia, nie podlegają ewidencji na koncie „Materiały na składzie”, lecz są bezpośrednio odnoszone w koszty działalności.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczania jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych wykazywany jest w wartości netto przeszacowania środków trwałych dokonanej zgodnie z przepisami.

Pozostałe kapitały wykazywane są w wartości nominalnej wynikającej z podjętych uchwał o ich utworzeniu.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Spółka nie tworzy rezerwy na następujące zobowiązania, ponieważ skala wysokości jest nieznaczną i nie ma wpływu na poziom istotności w sprawozdaniu finansowym:

- rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne,
- rezerwa na wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych.

Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy. W Spółce w ramach rozliczeń międzyokresowych tworzona jest rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego w wysokości wynikającej z umowy. Rozliczenie dokonywane jest na podstawie otrzymanej faktury w roku, w którym fizycznie przeprowadzono badanie.

Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

W Inwest Consulting S.A. na ujemne różnice przejściowe, stanowiące element aktywa na odroczony podatek dochodowy, składają się m.in.:

- odpisy na koszty audytu za rok sprawozdawczy,
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych,
- odpis aktualizujący wartość należności.

Z uwagi na małą istotność i brak możliwości rozliczenia, ponieważ jest rozliczana strata z lat ubiegłych nie są tworzone aktywa na podatek dochodowy od osób prawnych oraz w roku obrotowym Spółka wykazuje stratę.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie lub zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Dodatnie różnice przejściowe, stanowiące element rezerwy na odroczonego podatku dochodowego, w tym roku nie występują.

Zmiany zasad rachunkowości

Zmiany zasad rachunkowości nie wystąpiły w roku obrotowym.

W roku obrotowym 2006 nie wystąpiły żadne zmiany w prowadzeniu rachunkowości Inwest Consulting S. A.

Prowadzenie rachunkowości w roku obrotowym 2006 nie ma wpływu na zaprezentowane w Prospekcie sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2004 i 2005.

20.3.2 Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz za okres od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku

Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy (dane w tys. PLN)	za okres od-do	za okres od-do	za okres od-do
	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004	01.01.2003 31.12.2003
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	1 592	1 446	814
- od jednostek powiązanych			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 592	1 446	814
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-
III. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 097	1 434	877
I. Amortyzacja	59	46	30
II. Zużycie materiałów i energii	58	61	43
III. Usługi obce	722	1 051	629
IV. Podatki i opłaty, w tym:	8	7	4
- podatek akcyzowy	-	-	-
V. Wynagrodzenia	186	181	102
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12	13	7
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	51	75	62
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	496	12	- 63
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	2	1	2
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II. Dotacje	-	-	-
III. Inne przychody operacyjne	2	1	2

E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	10	-	9
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	8	-	6
III. Inne koszty operacyjne	0	-	2
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	487	13	- 70
G. PRZYCHODY FINANSOWE	0*	0*	0*
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
II. Odsetki, w tym:	0*	0*	0*
- od jednostek powiązanych	-	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V. Inne	-	-	-
H. KOSZTY FINANSOWE	8	2	8
I. Odsetki, w tym:	8	2	3
- dla jednostek powiązanych	-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	5
IV. Inne	-	-	-
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	479	10	- 78
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)		-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-	-
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)	479	10	- 78
L. PODATEK DOCHODOWY	87	-	-
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	-	-	-
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	392	10	- 78

*Wartości poniżej 500 PLN.

20.3.3 Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31.12.2004 roku i na dzień 31.12.2003 roku (dane w tys. PLN)

Bilans - Aktywa	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
A. AKTYWA TRWAŁE	97	104	72
I. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2. Wartość firmy	-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	97	104	72
1. Środki trwałe	97	104	72
a) grunty	-	-	-
w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu	-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	15	27	22
d) środki transportu	73	66	45
e) inne środki trwałe	9	11	5
2. Środki trwałe w budowie	-	-	-

3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
III. Należności długoterminowe	-	-	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0
1. Nieruchomości	-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	796	314	270
I. Zapasy	0	0	0
1. Materiały	-	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	-
4. Towary	-	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-	-
II. Należności krótkoterminowe	318	158	168
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	-	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	318	158	168
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	307	148	150
- do 12 miesięcy	307	148	150
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1	5	15
c) inne	10	5	3
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	475	151	101
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	475	151	101
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	475	151	101
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	475	151	101
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	5	1
Aktywa razem	893	418	342

Bilans – Pasywa (dane w tys. PLN)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	626	227	216
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 500	2 500	2 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	- 7	- 7
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	401	401



V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 266	-2 678	- 2 600
VIII. Zysk (strata) netto	392	10	- 78
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	267	191	126
I. Rezerwy na zobowiązania	-	-	-
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
- długoterminowa	-	-	-
- krótkoterminowa	-	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	-	-
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	-	-	-
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	-	-
a) kredyty i pożyczki	-	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-	-
d) inne	-	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	262	186	121
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	262	186	121
a) kredyty i pożyczki	-	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	22	133	105
- do 12 miesięcy	22	133	105
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	189	18	3
h) z tytułu wynagrodzeń	0	-	1
i) inne	51	35	12
3. Fundusze specjalne	-	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5	5	5
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5	5	5
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	5	5	5
Pasywa razem	893	418	342

20.3.4 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za lata 2004 oraz 2003

Rachunek przepływów pieniężnych (dane w tys. PLN)	za okres od -do	za okres od -do	za okres od -do
	01.01.2005	01.01.2004	01.01.2003
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk (strata) netto	392	10	- 78
II. Korekty razem	25	147	113
1. Amortyzacja	59	46	30
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8	2	3
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	-	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	-	-	-
7. Zmiana stanu należności	- 159	9	61
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	113	92	15
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2	- 3	- 1
10. Inne korekty	-	-	5
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II - I)	417	157	35
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	1	-	0
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	-	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	55	78	16
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	55	78	16
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(54)	(78)	(16)
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	7	-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów	-	-	-

kapitałowych oraz dopłat do kapitału	7	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	45	29	13
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37	26	10
8. Odsetki	8	2	3
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	- 37	- 29	(13)
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	325	50	6
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	325	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	151	101	95
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	475	150	101
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

20.3.5 Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za lata 2004 oraz 2003

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym (dane w tys. PLN)	za okres	za okres	za okres
	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004	01.01-31.12.2003
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	227	216	294
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	227	216	294
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 500	2 500	2 500
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 500	2 500	2 500
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	(7)	(7)
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	(7)	(7)
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	401	401	401
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	401	-	-



a) zwiększenie (z tytułu)	10	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- podziału zysku (ustawowo)	10	-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	412	-	-
- pokrycia straty	412	-	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	(0)	401	401
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(2 677)	-	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	10	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	10	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	10	-	-
- podział zysku z lat ubiegłych	10	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	- 2 678	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	- 2 678	- 2 600	(2 626)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	- 78	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	- 78	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	412	-	26
- pokrycie straty kap. zapasowym	412	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	- 2 266	- 2 678	(2 600)
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	- 2 678	(2 600)
8. Wynik netto	392	10	(78)
a) zysk netto	392	10	-
b) strata netto	-	-	(78)
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	626	227	216
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	0	0	0
(pokrycia straty)	626	227	216

20.3.6 Dodatkowe noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wraz z danymi porównywalnymi za lata obrotowe 2004 oraz 2003

BILANS

Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych oraz ich umorzeń

Tabela zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych oraz ich umorzeń w roku 2005

WARTOŚĆ BRUTTO (dane w tys. PLN)	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2005 r.	11
Przychody	1
W tym:	
- zakup bezpośredni	1
Rozchody	0
Bilans zamknięcia	12
UMORZENIE	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2005 r.	11
Zwiększenia	1
W tym:	
- amortyzacja planowa	-
- amortyzacja nieplanowa	-
- amortyzacja jednorazowa	1
Zmniejszenia	0
Bilans zamknięcia	12
WARTOŚĆ NETTO	0

Tabela zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych oraz ich umorzeń w roku 2004

WARTOŚĆ BRUTTO (dane w tys. PLN)	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2004 r.	9
Przychody	2
W tym:	
- zakup bezpośredni	2
Rozchody	0
Bilans zamknięcia	11
UMORZENIE	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2004 r.	9
Zwiększenia	2
W tym:	
- amortyzacja planowa	-
- amortyzacja nieplanowa	-
- amortyzacja jednorazowa	2
Zmniejszenia	0
Bilans zamknięcia	11
WARTOŚĆ NETTO	0

Tabela zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych oraz ich umorzeń w roku 2003

WARTOŚĆ BRUTTO (dane w tys. PLN)	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2003 r.	9
Przychody	0
W tym:	
- zakup bezpośredni	-
Rozchody	0
Bilans zamknięcia	9
UMORZENIE	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2003 r.	9
Zwiększenia	0
W tym:	
- amortyzacja planowa	-
- amortyzacja nieplanowa	-
- amortyzacja jednorazowa	-
Zmniejszenia	0
Bilans zamknięcia	9
WARTOŚĆ NETTO	0

Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych w roku 2005

WARTOŚĆ BRUTTO (dane w tys. PLN)	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2005 r.	253
Przychody	54
- rozliczenie środków trwałych w budowie	-
- darowizny środków trwałych	-
- zakup bezpośredni	54
- pozostałe przychody	-
Rozchody	0
- likwidacje na skutek zużycia	-
- likwidacje na skutek sprzedaży	-
- likwidacje na skutek zdarzeń losowych	-
- darowizny przekazane	-
Bilans zamknięcia	301
UMORZENIE	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2005 r.	149
Zwiększenia	58
- amortyzacja planowa	58
- amortyzacja od środków nabytych nieodpłatnie	-
- inne	-
Zmniejszenia	
- likwidacje na skutek zużycia	-
- likwidacje na skutek sprzedaży	-
- likwidacje na skutek zdarzeń losowych	-
inne	-
Bilans zamknięcia	204
WARTOŚĆ NETTO	97

Podstawową pozycję zwiększenia wartości brutto majątku rzeczowego w roku sprawozdawczym stanowią środki trwałe pochodzące z bezpośredniego zakupu.

Tabela zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych w roku 2004

WARTOŚĆ BRUTTO (dane w tys. PLN)	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2004 r.	177
Przychody	77
- rozliczenie środków trwałych w budowie	-
- darowizny środków trwałych	-
- zakup bezpośredni	77
- pozostałe przychody	-
Rozchody	0
- likwidacje na skutek zużycia	-
- likwidacje na skutek sprzedaży	-
- likwidacje na skutek zdarzeń losowych	-
- darowizny przekazane	-
Bilans zamknięcia	253
UMORZENIE	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2004 r.	105
Zwiększenia	44
- amortyzacja planowa	44
- amortyzacja od środków nabytych nieodpłatnie	-
- inne	-
Zmniejszenia	
- likwidacje na skutek zużycia	-
- likwidacje na skutek sprzedaży	-
- likwidacje na skutek zdarzeń losowych	-
- inne	-
Bilans zamknięcia	149
WARTOŚĆ NETTO	104

Podstawową pozycję zwiększenia wartości brutto majątku rzeczowego w roku sprawozdawczym stanowią środki trwałe pochodzące z bezpośredniego zakupu.

Tabela zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych w roku 2003

WARTOŚĆ BRUTTO (dane w tys. PLN)	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2002 r.	178
Przychody	16
- rozliczenie środków trwałych w budowie	-
- darowizny środków trwałych	-
- zakup bezpośredni	16
- pozostałe przychody	-
Rozchody	17
- likwidacje na skutek zużycia	-
- likwidacje na skutek sprzedaży	17
- likwidacje na skutek zdarzeń losowych	-
- darowizny przekazane	-
Bilans zamknięcia	177
UMORZENIE	
Bilans otwarcia na dzień 01.01.2002 r.	92
Zwiększenia	30
- amortyzacja planowa	30

- amortyzacja od środków nabytych nieodpłatnie	-
- inne	-
Zmniejszenia	
- likwidacje na skutek zużycia	-
- likwidacje na skutek sprzedaży	-
- likwidacje na skutek zdarzeń losowych	-
inne	-
Bilans zamknięcia	105
WARTOŚĆ NETTO	72

Podstawową pozycję zwiększenia wartości brutto majątku rzeczowego w roku sprawozdawczym stanowią środki trwałe pochodzące z bezpośredniego zakupu.

Inwestycje długoterminowe

W roku obrotowym 2005 nie zakupiono inwestycji długoterminowych.

W roku obrotowym 2004 nie zakupiono inwestycji długoterminowych.

W roku obrotowym 2003 nie zakupiono inwestycji długoterminowych.

Zapasy

W roku bieżącym 2005, oraz na koniec roku obrotowego 2005 zapasy nie wystąpiły.

W roku bieżącym 2004, oraz na koniec roku obrotowego 2004 zapasy nie wystąpiły.

W roku bieżącym 2003, oraz na koniec roku obrotowego 2003 zapasy nie wystąpiły.

Należności krótkoterminowe

Dodatkowe noty i objaśnienia dotyczące należności krótkoterminowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2005.

Poziom należności z tytułu dostaw usług wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 159 177,73 zł (tj. o 107,60 %). Tak duży przyrost należności wynika ze zwiększonej sprzedaży w IV kwartale 2005 r. Generalnie w Spółce obowiązują standardowe, 14 – dniowe terminy wymagalności zapłaty, stąd w zakresie należności z tytułu dostaw, robót i usług można przyjąć, iż prawie cała kwota tych należności jest wymagalna w okresie od 1 – 6 miesięcy.

Poniżej przedstawiono natomiast strukturę czasową należności handlowych wg okresów ich powstania. Ustalono ją w kwocie brutto:

- do 1 miesiąca	202 tys. zł
- pow. 1 m-ca do 3 m-cy	105 tys. zł
- pow. 3 m-ca do 6 m-cy	0 zł
- pow. 6 m-cy do 1 roku	0 zł
Razem należności:	307 tys. zł

Tytuł należności (dane w tys. PLN)	Wartość brutto
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	307
Razem: należności z tytułu dostaw	307
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-
Rozrachunki z tytułu VAT - podatek do rozliczenia w następnym miesiącu	1
Należności z tytułu podatku VAT	-
Razem: należności z tytułu podatków	1
Rozrachunki z pracownikami	7
Pozostałe należności	3
Razem: pozostałe należności	10
OGÓŁEM: NALEŻNOŚCI	318

Dodatkowe noty i objaśnienia dotyczące należności krótkoterminowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2004

Ogólny poziom należności spadł w stosunku do roku poprzedniego o 9.201,16 zł (tj. o 5,49 %). Generalnie w Spółce obowiązują standardowe, 14 – dniowe terminy wymagalności zapłaty, stąd w zakresie należności z tytułu dostaw, robót i usług można przyjąć, iż prawie cała kwota tych należności jest wymagalna w okresie od 1 – 6 miesięcy.

Poniżej przedstawiono natomiast strukturę czasową należności handlowych wg okresów ich powstania. Ustalono ją w kwocie brutto:

- do 1 miesiąca	28 tys. zł
- pow. 1 m-ca do 3 m-cy	83 tys. zł
- pow. 3 m-ca do 6 m-cy	32 tys. zł
- pow. 6 m-cy do 1 roku	6 tys. zł
- odpis aktualizujący należności	0 zł
Razem należności:	148 tys. zł

Tytuł należności (dane w tys. PLN)	Wartość brutto
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	148
Razem: należności z tytułu dostaw	148
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-
Rozrachunki z tytułu VAT - podatek do rozliczenia w następnym miesiącu	5
Należności z tytułu podatku VAT	-
Razem: należności z tytułu podatków	5
Rozrachunki z pracownikami	2
Pozostałe należności	3
Razem: pozostałe należności	5
OGÓŁEM: NALEŻNOŚCI	158

Dodatkowe noty i objaśnienia dotyczące należności krótkoterminowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2003

Ogólny poziom należności spadł w stosunku do roku poprzedniego o 59.857,20 zł (tj. o 28,6%). Generalnie w Spółce obowiązują standardowe, 14 – dniowe terminy wymagalności zapłaty, stąd w zakresie należności z tytułu dostaw, robót i usług można przyjąć, iż prawie cała kwota tych należności jest wymagalna w okresie od 1 – 6 miesięcy.

Poniżej przedstawiono natomiast strukturę czasową należności handlowych wg okresów ich powstania. Ustalono ją w kwocie brutto:

- do 1 miesiąca	91 tys. zł
- pow. 1 m-ca do 3 m-cy	38 tys. zł
- pow. 3 m-ca do 6 m-cy	26 tys. zł
- odpis aktualizujący należności	- 6 tys. zł
Razem należności:	150 tys. zł*

**Uwaga: Wartości nie sumują się z uwagi na przyjęte zaokrąglenia*

Tytuł należności (dane w tys. PLN)	Wartość brutto
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	150
Razem: należności z tytułu dostaw	150
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-
Rozrachunki z tytułu VAT - podatek do rozliczenia w następnym miesiącu	11

Należności z tytułu podatku VAT	4
Razem: należności z tytułu podatków	14
Rozrachunki z pracownikami	1
Pozostałe należności	3
Razem: pozostałe należności	3
OGÓŁEM: NALEŻNOŚCI	168

Rozliczenia międzyokresowe czynne

długoterminowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. W Inwest Consulting S.A. z uwagi na małą istotność nie wykazuje się aktywów.

krótkoterminowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne na dzień 31.12.2005 r. wynoszą 3 260,40 zł i dotyczą głównie usług serwisowych LEX-a.

Rozliczenia międzyokresowe czynne na dzień 31.12.2003 r. wynoszą 4 843,90 zł i dotyczą głównie usług telekomunikacyjnych i opłat rocznych abonamentowych.

Rozliczenia międzyokresowe czynne na dzień 31.12.2003 r. wynoszą 1 476,00 zł i dotyczą głównie usług telekomunikacyjnych.

Kapitał zakładowy

Kapitał Zakładowy Spółki Akcyjnej na dzień 31.12.2005 r. wynosi 2.500.000,00 zł i nie uległ zmianie w stosunku do roku ubiegłego. Struktura kapitału podstawowego przedstawia się następująco:

- Jacek Mrowicki	1250 szt	1 250 000,00 zł,
- Paweł Śliwiński	1250 szt	1 250 000,00 zł.

Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2005 r. uległ zmianie i został w całości przekazany na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Kapitał Zakładowy Spółki Akcyjnej na dzień 31.12.2004 r. wynosi 2.500.000,00 zł i nie uległ zmianie w stosunku do roku ubiegłego. Struktura kapitału podstawowego przedstawia się następująco:

- Jacek Mrowicki	1250 szt	1 250 000,00 zł,
- Paweł Śliwiński	1250 szt	1 250 000,00 zł.

Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2004 r. nie uległ zmianie i kształtował się na poziomie z lat ubiegłych i wynosił 401 341,44 zł.

Kapitał Zakładowy Spółki Akcyjnej na dzień 31.12.2003 r. wynosi 2.500.000,00 zł i nie uległ zmianie w stosunku do roku ubiegłego. Struktura kapitału podstawowego przedstawia się następująco:

- Jacek Mrowicki	1250 szt	1 250 000,00 zł,
- Paweł Śliwiński	1250 szt	1 250 000,00 zł.

Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2003 r. nie uległ zmianie i kształtował się na poziomie z lat ubiegłych i wynosił 401 341,44 zł.

Wynik finansowy netto

Zysk netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wyniósł 391 958,60 zł.

Zysk netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wyniósł 10 332,92 zł.
Strata netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wyniosła 77 866,23 zł.

Rezerwy na zobowiązania – zmiany w ciągu roku

W Spółce, w roku obrotowym 2005 nie tworzą rezerw z uwagi na małą istotność.
W Spółce, w roku obrotowym 2004 nie tworzą rezerw z uwagi na małą istotność.
W Spółce, w roku obrotowym 2003 nie tworzą rezerw z uwagi na małą istotność.

Zobowiązania długoterminowe

W Spółce, w roku obrotowym 2005 zobowiązania długoterminowe nie występują.
W Spółce, w roku obrotowym 2004 zobowiązania długoterminowe nie występują.
W Spółce, w roku obrotowym 2003 zobowiązania długoterminowe nie występują.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zestawienie zobowiązań krótkoterminowych według tytułów w roku bilansowym 2005 (dane w tys. PLN)

Rodzaj zobowiązania	Pozycja bilansowa	Kwota	Uwagi
Zaliczki na poczet dostaw, robót i usług	B.III.2e	0	
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług		22	
wobec jednostek powiązanych	B.III.1a	0	
wobec pozostałych jednostek	B.III.2d	22	
Zobowiązania z tytułu podatków	B.III.2g	189	
w tym:			
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych		1	Rozliczenie w styczniu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
zobowiązania z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne		2	Rozliczenie w styczniu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
zobowiązanie z tytułu VAT		100	Rozliczenie w styczniu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
			Rozliczenie w marcu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		86	
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	B.III.2h	0	
Pozostałe zobowiązania	B.III.2i	51	
OGÓŁEM:		262	

Poniżej przedstawiono strukturę czasową zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług wg okresów ich powstania w roku bilansowym 2005 (dane w tys. PLN):

do 3 miesięcy	22
3-6 miesięcy	0
6-12 miesięcy	0
powyżej 12 miesięcy	0
Razem:	22

Zestawienie zobowiązań krótkoterminowych według tytułów w roku bilansowym 2004 (dane w tys. PLN)

Rodzaj zobowiązania	Pozycja	Kwota	Uwagi
Zaliczki na poczet dostaw, robót i usług	B.III.2e	0	
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług		133	
wobec jednostek powiązanych	B.III.1a	0	
wobec pozostałych jednostek	B.III.2d	133	
Zobowiązania z tytułu podatków	B.III.2g	18	
w tym:			
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych		2	Rozliczenie w styczniu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
zobowiązania z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne		2	Rozliczenie w styczniu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
zobowiązanie z tytułu VAT		14	Rozliczenie w styczniu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	B.III.2h	0*	
Pozostałe zobowiązania	B.III.2i	35	
OGÓŁEM:		186	

* Wartość poniżej 500 PLN.

Poniżej przedstawiono strukturę czasową zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług wg okresów ich powstania w roku bilansowym 2004 (dane w tys. PLN):

do 3 miesięcy	133
3-6 miesięcy	0
6-12 miesięcy	0
powyżej 12 miesięcy	0
Razem :	133

Zestawienie zobowiązań krótkoterminowych według tytułów w roku bilansowym 2003 (dane w tys. PLN)

Rodzaj zobowiązania	Pozycja	Kwota	Uwagi
Zaliczki na poczet dostaw, robót i usług	B.III.2e	0	
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług		105	
wobec jednostek powiązanych	B.III.1a	0	
wobec pozostałych jednostek	B.III.2d	105	
Zobowiązania z tytułu podatków	B.III.2g	3	
w tym:			
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych		1	Rozliczenie w styczniu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
zobowiązania z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne		2	Rozliczenie w styczniu - zgodnie z obowiązującymi przepisami
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	B.III.2h	1	
Pozostałe zobowiązania	B.III.2i	12	
OGÓŁEM:		121	

Poniżej przedstawiono strukturę czasową zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług wg okresów ich powstania w roku bilansowym 2003 (dane w tys. PLN):

do 3 miesięcy	105
3-6 miesięcy	0
6-12 miesięcy	0
powyżej 12 miesięcy	0
Razem :	105

Zmiany stanu funduszy specjalnych

Zmiany stanu funduszy specjalnych w roku bilansowym 2005 nie występują.
Zmiany stanu funduszy specjalnych w roku bilansowym 2004 nie występują.
Zmiany stanu funduszy specjalnych w roku bilansowym 2003 nie występują.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Krótkoterminowe (dane w tys. PLN)

Tytuł	2005	2004	2003
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego za rok bieżący	5	5	5
RAZEM	5	5	5

długoterminowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów w roku bilansowym 2005 nie występują.
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów w roku bilansowym 2004 nie występują.
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów w roku bilansowym 2003 nie występują.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Spółka prowadzi wyłącznie sprzedaż usług krajową.

Przychody ze sprzedaży (dane w tys. PLN)	2005	2004	2003
PRZYCHÓD ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (A.I.)	1 592	1 446	814

Koszty według rodzaju (dane w tys. PLN)

Rodzaj kosztu	2003	2004	2005
Amortyzacja	30	46	59
Zużycie materiałów i energii	43	61	58
Usługi obce	629	1 051	722
Podatki i opłaty	4	7	8
Wynagrodzenia	102	181	186
Składki na ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7	13	12
Pozostałe koszty	62	75	51
RAZEM	877	1 434	1 097

W roku sprawozdawczym 2005 odnotowano spadek kosztów działalności operacyjnej o 23,54%. Znaczny spadek nastąpił w pozycji kosztów usług obcych spadek o 31,29% głównie w usługach menadżerskich i usługach doradztwa.

W roku sprawozdawczym 2004 odnotowano wzrost kosztów działalności operacyjnej o 63,4%. Znaczny wzrost nastąpił w pozycji kosztów usługi obce wzrost o 67,0% głównie w usługach menadżerskich i usługach doradztwa oraz wzrost kosztów wynagrodzeń o 78,0%.

W roku sprawozdawczym 2003 odnotowano spadek kosztów działalności operacyjnej o 33,9%. Znaczny spadek nastąpił w pozycji kosztów usługi obce spadek o 40,9% głównie w usługach menadżerskich i usługach doradztwa oraz spadek kosztów wynagrodzeń.

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie na własne potrzeby

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie na własne potrzeby w roku bilansowym 2005 nie występuje.

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie na własne potrzeby w roku bilansowym 2004 nie występuje.

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie na własne potrzeby w roku bilansowym 2003 nie występuje.

Nieplanowe odpisy amortyzacyjne

Nieplanowane odpisy amortyzacyjne w roku bilansowym 2005 nie występują.

Nieplanowane odpisy amortyzacyjne w roku bilansowym 2004 nie występują.

Nieplanowane odpisy amortyzacyjne w roku bilansowym 2003 nie występują.

Pozostałe przychody operacyjne (dane w tys. PLN)

Tytuł	2005	2004	2003
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Odszkodowanie za uszkodzony samochód - PZU	2	-	2
Pozostałe tytuły	0*	1	0*
	2	1	2

* Wartość poniżej 500 PLN.

Pozostałe koszty operacyjne (dane w tys. PLN)

Tytuł	2005	2004	2003
Odpisanie należności nieściągalnych	-	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	8	-	6
Darowizny przekazane	-	-	-
Zapłacone zastępstwo procesowe	2	-	-
Pozostałe tytuły	0	-	3
	10	0	9

Przychody finansowe (dane w tys. PLN)

Tytuł	2005	2004	2003
Odsetki uzyskane	0*	0*	0*
RAZEM	0*	0*	0*

* Wartość poniżej 500 PLN.

Odsetki uzyskane dotyczą zgromadzonych środków pieniężnych na rachunku bankowym.

Koszty finansowe (dane w tys. PLN)

Tytuł	2005	2004	2003
Odsetki w tym:	8	2	3
– zapłacone i zarachowane odsetki z tytułu nieterminowego regulowania zobowiązań	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	5
Pozostałe koszty finansowe	-	-	-
Razem	8	2	8

Podatek dochodowy

Ustalenie podstawy opodatkowania za rok obrotowy (dane w tys. PLN):

Tytuł	2005
Przychód ogółem	1 595
Koszty ogółem :	1 116
- Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	
· Wydatki związane z reklamą i reprezentacją	-
· Odsetki od umowy leasingowej	8
· Nie wypłacone umowy zlecenia, o dzieło i Rady Nadzorczej	0*
· Składki na ubezpieczenie społeczne płacone przez płatnika za m-c grudzień	
	1
· Rezerwa na badanie bilansu	5
· Odpis aktualizujący należności i umorzenie należności	8
· Amortyzacja od samochodu w leasingu	23
· Odpis trwałej utraty wartości udziału	-
· Inne	0
Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodu ogółem	1 071
+ rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu za 2004 rok	5
+ zapłacone raty leasingowe	28
Koszty ogółem stanowiące koszt uzyskania przychodu	1 104
Dochód	491

* Wartość poniżej 500 PLN.

W 2006 roku Spółka ureguje zobowiązanie podatkowe zgodnie z przepisami, poniżej rozliczenie i ustalenie zobowiązania podatkowego (dane w tys. PLN):

Tytuł	2005
Dochód brutto	491
Rozliczenie straty z lat ubiegłych zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych	
	-31
Dochód do opodatkowania	460
· Stawka podatkowa	19%
· Podatek dochodowy od osób prawnych za 2005 r.	87
· Dochód netto (podatkowy)	373
· Wniesione zaliczki na poczet podatku dochodowego od osób prawnych	2

Podatek dochodowy od osób prawnych za rok obrotowy 2004 Spółka nie odprowadza podatku, ze względu na rozliczanie straty z lat wcześniejszych.

Ustalenie podstawy opodatkowania za rok obrotowy (dane w tys. PLN):

Tytuł	2004
Przychód ogółem	1 447
Koszty ogółem :	1 437
- Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	
· Wydatki związane z reklamą i reprezentacją	3
· Odsetki od umowy leasingowej	2
· Nie wypłacone umowy zlecenia, o dzieło i Rady Nadzorczej	-
· Rezerwa na badanie bilansu	5
· Odpis aktualizujący należności i umorzenie należności	-
· Amortyzacja od samochodu w leasingu	14
· Odpis trwałej utraty wartości udziału	-
· Inne	0*
Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodu ogółem	1 412
+ rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu za 2002 rok	5
+ zapłacone raty leasingowe	22
Koszty ogółem stanowiące koszt uzyskania przychodu	1 439
Dochód	8

* Wartość poniżej 500 PLN.

Strata z 1999 r. do rozliczenia 10 750,13 zł. W związku z tym podatek od osób prawnych nie wystąpił.

Podatek dochodowy od osób prawnych za rok obrotowy 2003 nie wystąpił ze względu na stratę.

Ustalenie podstawy opodatkowania za rok obrotowy (dane w tys. PLN):

Tytuł	2003
Przychód ogółem:	815
Koszty ogółem:	893
- Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	
· Wydatki związane z reklamą i reprezentacją	0*
· Odsetki od umowy leasingowej	3
· Nie wypłacone umowy zlecenia, o dzieło i Rady Nadzorczej	1
· Rezerwa na badanie bilansu	5
· Odpis aktualizujący należności i umorzenie należności	7
· Amortyzacja od samochodu w leasingu	8
· Odpis trwałej utraty wartości udziału	5
· Inne	4
Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodu ogółem	860
+ rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu za 2002 rok	5
+ zapłacone raty leasingowe	13
Koszty ogółem stanowiące koszt uzyskania przychodu	877
STRATA PODATKOWA	62

* Wartość poniżej 500 PLN.

Podatek dochodowy odroczony

Podatek odroczony w roku bilansowym 2005 nie wystąpił, ze względu na małą istotność.
Podatek odroczony w roku bilansowym 2004 nie wystąpił, ze względu na małą istotność.
Podatek odroczony w roku bilansowym 2003 nie wystąpił, ze względu na małą istotność.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
Korekty zmian stanu pozycji bilansowych w aspekcie ich wykazania w rachunku przepływów pieniężnych 31.12.2005 r.

ważniejsze dane liczbowe, nie zawarte w bilansie i rachunku zysków i strat, nieodzwonnie do sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych (dane w tys. PLN):

Tytuł	2005	2004	2003
Amortyzacja	59	46	30
Zakup bezpośredni środków trwałych	54	78	16
Zakup bezpośredni wartości niematerialnych i prawnych	1	-	-

elementy kształtujące przepływy środków pieniężnych w działalności operacyjnej (dane w tys. PLN):

	2005	2004	2003
Korekty kosztów	25	147	103
Amortyzacja	59	46	30
Odsetki i udziały w zyskach	8	2	3
Wynik na sprzedaży i likwidacji składników działalności inwestycyjnej	2	-	-
Trwała utrata wartości udziałów	-	-	5
Korekty pozycji bilansowych	-45	98	76
Wynik finansowy netto	392	10	-78
ŚRODKI PIENIĘŻNE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	417	157	35

elementy kształtujące przepływy środków pieniężnych w działalności inwestycyjnej:

	2005	2004	2003
Wydatki na nabycie oraz kwoty uzyskane ze sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	-55 288,90	78 507,39	16 163,79
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1 000,00	-	-
Środki pieniężne w działalności inwestycyjnej	54 288,90	-78 507,39	-16 163,79

elementy kształtujące przepływy środków pieniężnych w działalności finansowej (dane w tys. PLN):

	2005	2004	2003
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-37	27	10
Odsetki	-8	2	3
Należne wpłaty na poczet kapitału	7	-	-
Środki pieniężne z działalności finansowej	-36	-29	-13

zmiana stanu środków pieniężnych w roku bilansowym 2005 (dane w tys. PLN):

działalność operacyjna: 417
działalność inwestycyjna: - 54

działalność finansowa:	- 37
Razem: środki pieniężne	475

zmiana stanu środków pieniężnych w roku bilansowym 2004 (dane w tys. PLN):

działalność operacyjna:	157
działalność inwestycyjna:	- 78
działalność finansowa:	- 29
Razem: środki pieniężne	151

zmiana stanu środków pieniężnych w roku bilansowym 2003 (dane w tys. PLN):

działalność operacyjna:	35
działalność inwestycyjna:	- 16
działalność finansowa:	- 13
Razem: środki pieniężne	101

POZOSTAŁE

Działalność zaniechana

W roku sprawozdawczym 2005 nie zaniechano żadnego rodzaju działalności.
W roku sprawozdawczym 2004 nie zaniechano żadnego rodzaju działalności.
W roku sprawozdawczym 2003 nie zaniechano żadnego rodzaju działalności.

Zobowiązania warunkowe

gwarancje i poręczenia

Gwarancje i poręczenia w roku bilansowym 2005.

Całkowita kwota realnego zadłużenia, z tytułu zobowiązań powstałych w podmiotach, na rzecz których udzielono weksla wynosi na dzień 31.12.2005 r. 144 425,54 zł. Weksle dotyczą zabezpieczenia zobowiązania wynikającego z zawartej umowy leasingu: z dnia 20 maja 2002 r. kwota 49 954,34 zł, umowy leasingu z dnia 09 kwietnia 2004 r. na kwotę 52 462,44 zł oraz z umowy leasingu z dnia 08 lutego 2005 r. kwota 42 008,76 zł.

Gwarancje i poręczenia w roku bilansowym 2004.

Całkowita kwota realnego zadłużenia, z tytułu zobowiązań powstałych w podmiotach, na rzecz których udzielono weksla wynosi 102 416,78 zł. Weksle dotyczą zabezpieczenia zobowiązania wynikającego z zawartej umowy leasingu z dnia 20 maja 2002 r. kwota 49 954,34 zł oraz umowy leasingu z dnia 09 kwietnia 2004 r. na kwotę 52 462,44 zł.

Gwarancje i poręczenia w roku bilansowym 2003.

Całkowita kwota realnego zadłużenia, z tytułu zobowiązań powstałych w podmiotach, na rzecz których udzielono weksla wynosi 49 954,34 zł. Weksel dotyczy zabezpieczenia zobowiązania wynikającego z zawartej umowy leasingu z dnia 20 maja 2002 r.

sprawy sądowe

W roku bilansowym 2005 sprawy sądowe nie wystąpiły.
W roku bilansowym 2004 sprawy sądowe nie wystąpiły.
W roku bilansowym 2003 sprawy sądowe nie wystąpiły.

inne zobowiązania

W roku bilansowym 2005 inne zobowiązania nie wystąpiły.

W roku bilansowym 2004 inne zobowiązania nie wystąpiły.
W roku bilansowym 2003 inne zobowiązania nie wystąpiły.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W roku bilansowym 2005 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było sporządzane. Podstawą odstąpienia od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego był art. 58 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Zdaniem Zarządu Spółki Inwest Consulting S.A. dane finansowe spółki zależnej są nieistotne dla informacji o stanie finansowym i majątkowym Spółki.

W roku bilansowym 2004 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było sporządzane. Podstawą odstąpienia od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego był art. 58 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Zdaniem Zarządu Spółki Inwest Consulting S.A. dane finansowe spółki zależnej są nieistotne dla informacji o stanie finansowym i majątkowym Spółki.

W roku bilansowym 2003 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było sporządzane. Podstawą odstąpienia od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego był art. 58 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Zdaniem Zarządu Spółki Inwest Consulting S.A. dane finansowe spółki zależnej są nieistotne dla informacji o stanie finansowym i majątkowym Spółki.

Dane dotyczące jednostek powiązanych

Patrz „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”.

W latach 2003 – 2005 jednostka zależna Inwest Rating Sp. z o.o. nie prowadziła działalności.

Wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji

W roku bilansowym 2005 wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.
W roku bilansowym 2004 wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.
W roku bilansowym 2003 wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.

Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym 31.12.2005 roku w Spółce nie wystąpiły żadne zdarzenia, decydujące o zmianach w sprawozdaniu za rok obrotowy. Brak również informacji o zdarzeniach poza Spółką, które mogłyby mieć wpływ na sytuację Spółki w bieżącym roku obrotowym.

Po dniu bilansowym 31.12.2004 roku w Spółce nie wystąpiły żadne zdarzenia, decydujące o zmianach w sprawozdaniu za rok obrotowy. Brak również informacji o zdarzeniach poza Spółką, które mogłyby mieć wpływ na sytuację Spółki w bieżącym roku obrotowym.

Po dniu bilansowym 31.12.2003 roku w Spółce nie wystąpiły żadne zdarzenia, decydujące o zmianach w sprawozdaniu za rok obrotowy. Brak również informacji o zdarzeniach poza Spółką, które mogłyby mieć wpływ na sytuację Spółki w bieżącym roku obrotowym.

Średnioroczne zatrudnienie

Grupa zatrudnionych na umowę o pracę	2005	2004	2003
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	-	-	-
Pracownicy pośrednio produkcyjni	-	-	-
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	3	3	2
Średnioroczne zatrudnienie – ogółem w osobach	3	5	2

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej*Zarząd*

W roku obrotowym 2005 Członkom Zarządu Emitenta wypłacono wynagrodzenia ogółem w wysokości 516 240 złotych.

W roku obrotowym 2004 Członkom Zarządu Emitenta wypłacono wynagrodzenia ogółem w wysokości 813 352,23 złotych.

W roku obrotowym 2003 Członkom Zarządu Emitenta wypłacono wynagrodzenia ogółem w wysokości 427 800,00 złotych.

Rada Nadzorcza

W roku obrotowym 2005 Radzie Nadzorczej wynagrodzenia nie wypłacono.

W roku obrotowym 2004 Radzie Nadzorczej wypłacono wynagrodzenie w wysokości 1 300,00 zł.

W roku obrotowym 2003 Radzie Nadzorczej wypłacono wynagrodzenie w wysokości 2 455,00 zł.

Transakcje z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących

W roku obrotowym 2005 nie udzielono pożyczek członkom Zarządu Inwest Consulting S.A. oraz członkom Rady Nadzorczej. Udzielane zaliczki członkom Zarządu w okresie sprawozdawczym pobierane były na bieżące zakupy.

W roku obrotowym 2004 nie udzielono pożyczek członkom Zarządu Inwest Consulting S.A. oraz członkom Rady Nadzorczej. Udzielane zaliczki członkom Zarządu w okresie sprawozdawczym pobierane były na bieżące zakupy.

W roku obrotowym 2003 nie udzielono pożyczek członkom Zarządu Inwest Consulting S.A. oraz członkom Rady Nadzorczej. Udzielane zaliczki członkom Zarządu w okresie sprawozdawczym pobierane były na bieżące zakupy.

20.3.7 Wybrane dane finansowe w walucie euro

Do przedstawienia wybranych danych finansowych w walucie euro dokonano przeliczenia tychże wartości według poniżej zaprezentowanych kursów średnich z danego roku (stanowiących średnią arytmetyczną z kursów euro dla ostatniego dnia każdego miesiąca odpowiedniego roku).

Kursy średnie euro dla lat 2003 – 2005 kształtują się następująco:

- dla roku 2003 – 4,4474,
- dla roku 2004 – 4,5182,
- dla roku 2005 – 4,0233.

Wybrane dane finansowe przeliczone na euro według powyższych kursów przedstawiono w poniższej tabeli:

Wybrana pozycja sprawozdania finansowego (dane w tys.)	2005		2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	1 592	396	1 446	320	814	183
Zysk / strata ze sprzedaży	496	123	12	3	-63	-14

Zysk / strata netto	392	97	10	2	-78	-17
Aktywa obrotowe	796	198	314	69	270	61
Aktywa ogółem	893	222	418	93	342	77
Kapitał podstawowy	2 500	621	2 500	553	2 500	562
Kapitał własny	626	156	227	50	216	49
Zobowiązania krótkoterminowe	262	65	186	41	121	27

20.3.8 Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w opublikowanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych a zaprezentowanymi w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku dokonano następującej korekty prezentacyjnej:

w bilansie – przesunięcie utworzonej na koszty badania sprawozdania finansowego rezerwy z pozycji „krótkoterminowe pozostałe rezerwy” do pozycji „bierne rozliczenia krótkoterminowe” – wysokość korekty 5.000 zł.

W sprawozdaniach finansowych sporządzonych za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003, od 01.01.2004 do 31.12.2004, od 01.01.2005 do 31.12.2005 dokonano zmiany zaprezentowanych danych dotyczących liczby osób zatrudnionych na umowę o pracę.

Sprawozdania finansowe Emitenta sporządzone za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003, od 01.01.2004 do 31.12.2004, od 01.01.2005 do 31.12.2005 uzupełniono o informacje dotyczące wysokości wypłaconych Członkom Zarządu wynagrodzeń.

20.3.9 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, ich przyczyny oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową Emitenta

Nie wystąpiły.

20.3.10 Korekty błędów podatkowych, ich przyczyny oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową Emitenta

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie zostały dokonane korekty błędów podstawowych.

20.4 Informacje finansowe pro forma

Nie wystąpiły zdarzenia wymagające przedstawienia w niniejszym dokumencie informacji finansowych pro forma.

20.5 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie informacje finansowe prezentowane w niniejszym dokumencie wynikają z jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta, i o którym została wydana opinia, zaprezentowana w punkcie 20.2.2 niniejszego Dokumentu.

20.6 Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie ostatniego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zbadanego przez biegłego rewidenta, Emitent nie opublikował kwartalnego lub półrocznego raportu zawierającego informacje finansowe.

20.7 Polityka dywidendy Emitenta

Decyzję o przeznaczeniu zysku podejmuje corocznie WZA, jednakże Zarząd Emitenta zamierza wnioskować o niewypłacanie dywidendy i przeznaczenie zysku na pokrycie istniejącej straty, aż do pokrycia straty w całości. Po pokryciu straty, Emitent nie wyklucza wypłaty dywidendy.

Akcje serii B są zrównane w prawach do dywidendy z akcjami serii A2.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie 12 ostatnich miesięcy nie wystąpiły, w stosunku do Emitenta, postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Nie wystąpiły.

21. Informacje dodatkowe

21.1 Kapitał zakładowy Emitenta

Wielkość wyemitowanego kapitału akcyjnego:

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.500.000,00 złotych (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli 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, 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.

Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy.

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.

Na dzień 1 stycznia, jak i 31 grudnia 2005 r., na kapitał zakładowy Emitenta składało się 2.500 akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1000 zł każda. W dniu 13 lutego 2006 r. nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Emitenta (zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 24 marca 2006 r.), co opisano poniżej.

Akcje niereprezentujące kapitału

Akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy nie istnieją.

Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji.
Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.
Podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych 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.

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.

Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Kapitał zakładowy Emitenta ani podmiotu zależnego Emitenta, o którym mowa w pkt 7.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego Emitenta ani podmiotu zależnego Emitenta, o którym mowa w pkt 7.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W dniu 30.11.2005 r. nastąpiło dokonanie brakującej wpłaty na kapitał zakładowy w łącznej kwocie 7.500,00 PLN (siedem tysięcy pięćset złotych) przez akcjonariuszy – Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego. Dokonanie wpłaty wiązało się z faktem posiadania przez każdego z w/w akcjonariuszy 5 sztuk akcji opłaconych w ¼. Akcje te zostały odkupione od wcześniejszych akcjonariuszy Emitenta.

Oprócz powyższego, w latach 2003-2005 nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Emitenta.

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 składa się obecnie 2.500.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.
2. Zamiana części akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela: 1.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych zamieniono na 1.000.000 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.

21.2 Statut Spółki

Przedmiot działalności

Zgodnie z § 2 Statutu Spółki, przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
- 2) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej - PKD 74.14.B,
- 3) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, w tym działalność doradców finansowych - PKD 67.13.Z,
- 4) pozostałe pośrednictwo finansowe - PKD 65.23.Z,
- 5) reklama - PKD 74.40.Z,
- 6) pozaszkolne formy kształcenia - PKD 80.42.Z.

Organy Spółki – Zarząd Spółki

Zgodnie z § 5-7 Statutu 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 100.000,00 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.

Organy Spółki – Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie z § 8-11 Statutu Spółki:

- Rada Nadzorcza Inwest Consulting S.A. 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.
- Co najmniej połowę składu Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni.
- 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).
- 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 zgłoszenia 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 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.
 - 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.

Organy Spółki – Walne Zgromadzenie

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
- 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.
- Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
- 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 A1 dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do trzech 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 zawarciu 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.

Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zgodnie z § 3 Statutu Spółki:

- Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.500.000,00 złotych (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli 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, 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.

Akcje Serii A1:

- Akcje Serii A1 są akcjami imiennymi.
- Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy. Akcje Serii A1 nie są uprzywilejowane w żaden inny sposób.
- Akcje imienne serii A1 nie mogą być zbywane do dnia 31 grudnia 2008 r.
- Akcje imienne serii A1 mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2009 r.

Akcje Serii A2:

Akcje Serii A2 są akcjami na okaziciela. Akcje Serii A2 nie są uprzywilejowane.

Wprowadzający – Pan Jacek Mrowicki i Pan Paweł Śliwiński, oferujący papiery wartościowe do sprzedaży zobowiązują się, że w terminie do 1 (jednego) roku od daty pierwszego notowania Akcji Serii A2 na GPW:

- nie dokonają sprzedaży żadnej posiadanej Akcji Serii A2,
- nie obciążą żadnej z posiadanych Akcji Serii A2,
- nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby zbycia lub obciążenia posiadanych Akcji Serii A2 w przyszłości.

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczy:

- sprzedaży Akcji Serii A2 w ramach Oferty Sprzedaży,
- sprzedaży Akcji w odpowiedzi na wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji, za wyjątkiem wezwania ogłaszanego na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Nie istnieją żadne inne ograniczenia co do rozporządzania akcjami serii A2.

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 § 3 Statutu, akcje imienne serii A1 nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela ani nie mogą być zbywane do 31 grudnia 2008 r.

Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta 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. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

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. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

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). Wszystkie Akcje Serii A1 są w posiadaniu Pana Jacka Mrowickiego i Pana Pawła Śliwińskiego. Zgodnie ze Statutem Spółki, akcje te nie będą mogły być zbyte ani zamienione na akcje na okaziciela przez dotychczasowych akcjonariuszy do końca 2008 r.

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.

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

Emitent ani jego podmiot zależny nie zawarł umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, które miałyby istotne znaczenie dla Emitenta bądź jego grupy, albo które mogłyby rodzić zobowiązanie lub nabycie prawa istotnego dla Emitenta lub jego grupy.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

Nie dotyczy.

24. Dokumenty do wglądu

Emitent informuje, iż w terminie ważności niniejszego Prospektu na stronie internetowej Emitenta (www.ic.poznan.pl) można zapoznać się z treścią:

1. Statutu Emitenta.
2. Regulaminów Rady Nadzorczej, Zarządu i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. Historycznych informacji finansowych – sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003-2005.
4. Uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, do których istnieje odwołanie lub które są przytoczone w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Powyżej wskazane dokumenty będą dostępne na stronie internetowej również po upływie okresu ważności Prospektu.

Treść Statutu Emitenta umieszczona jest również w Załączniku do niniejszego Prospektu.

Jednocześnie Emitent informuje, iż brak jest raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń sporządzonych przez ekspertów na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent posiada udziały w spółce Inwest Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Emitent posiada w tej spółce 520 udziałów o łącznej wartości 52.000 PLN. Udziały te stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki. Szczegółowe informacje na temat związków Emitenta ze spółką Inwest Rating Sp. z o.o. znajdują się w punkcie 7 Dokumentu Rejestracyjnego.

Emitent zamierza zbyć swoje udziały w spółce Inwest Rating Sp. z o. o. do końca I półrocza roku obrotowego 2006.

Część IV. Dokument ofertowy

1. Osoby odpowiedzialne

Pełen wykaz osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie wraz z oświadczeniami zamieszczony jest w części III niniejszego Prospektu – w Dokumencie Rejestracyjnym, w punkcie 1.

2. Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka znajdują się w części II niniejszego Prospektu „Czynniki ryzyka”.

3. Podstawowe informacje

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Zadłużenie na dzień 31.03.2006 r.:

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem: 101 tys. PLN.

Gwarantowane: 0 PLN,

Zabezpieczone: 0 PLN,

Niegwarantowane/niezabezpieczone: 101 tys. PLN.

Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego): 0 PLN.

Gwarantowane: 0 PLN,

Zabezpieczone: 0 PLN,

Niegwarantowane/niezabezpieczone: 0 PLN.

Kapitalizacja na dzień 31.12.2005 r. (według ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego).

Od dnia ostatnich opublikowanych informacji finansowych do dnia zatwierdzenia Prospektu jedyną istotną zmianą jest przeznaczenie zysku za rok 2005 w kwocie 392 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

Kapitał własny: 626 tys. PLN

- kapitał (fundusz) podstawowy: 2.500 tys PLN,
- kapitał (fundusz) zapasowy: 0 PLN,
- kapitały (fundusze) z aktualizacji wyceny: 0 PLN,
- pozostałe kapitały (fundusze): 0 PLN,
- zysk: 392 tys. PLN,
- strata z lat ubiegłych: 2 266 tys. PLN.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej (stan na 31.03.2006 r.):

A. Środki pieniężne: 230 tys. PLN

B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie): 0 PLN

C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu: 0 PLN

D. Płynność(A) + (B)+(C): 230 tys. PLN

E. Bieżące należności finansowe: 0 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): – 230 tys. 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): – 230 tys. PLN

Emitent nie posiada zadłużenia pośredniego.

Zadłużenie warunkowe z tytułu weksli dla zabezpieczenia umów leasingu samochodów wynosiło na dzień 31.03.2006 r. 144 tys. PLN.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Podane niżej osoby fizyczne i prawne zaangażowane w emisję lub ofertę posiadają interes powiązany z ofertą:

– Wynagrodzenie Biura Maklerskiego BISE S.A., działającego jako Oferujący, jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji, stąd Oferujący zainteresowany jest powodzeniem emisji i oferty.

– Pan Jacek Mrowicki oraz Pan Paweł Śliwiński - osoby występujące jako Wprowadzający papiery wartościowe zbywają część posiadanych przez siebie akcji Emitenta, w liczbie i na zasadach wskazanych w Prospekcie. Pan Jacek Mrowicki oraz Pan Paweł Śliwiński pozostają głównymi akcjonariuszami Emitenta, pełniącymi jednocześnie funkcję członków Zarządu Emitenta. Panowie Jacek Mrowicki i Paweł Śliwiński będą mogli zbywać na rynku regulowanym Akcje Serii A2, które nie zostały objęte niniejszą Ofertą.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent szacuje wpływy netto z emisji Akcji Serii B na około 3,5 mln zł. Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- § nabywaniu udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- § nabywaniu akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty,
- § nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- § nabywaniu komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie środków finansowych na inwestycje z rynku kapitałowego. Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach niepublicznych adresowanych do Inwest Consulting S.A. w celu zapewnienia środków finansowych na przeprowadzenie procedury związanej z wprowadzeniem akcji spółek do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz z wprowadzeniem do obrotu giełdowego.

Nabycia udziałów/akcji spółek w drodze oferty niepublicznej następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent zakłada również inwestycje portfelowe w akcje spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze emisji niepublicznych adresowanych do Emitenta lub/oraz podczas pierwszej emisji publicznej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

Emitent będzie negocjował ze spółkami, dla których organizuje proces upublicznienia akcji, warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych umożliwiających Emitentowi nabywanie akcji w emisjach mających miejsce po wprowadzeniu akcji do regulowanego obrotu giełdowego.

Emitent planuje wykorzystać część środków z emisji Akcji Serii B do nabywania komunalnych instrumentów finansowych (np. obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności). Prowadząc działalność konsultingową wśród JST Emitent zauważa możliwości zainwestowania środków w komunalne papiery wartościowe. W przypadku pojawienia się ciekawych, z punktu widzenia rentowności oraz ryzyka inwestycyjnego, możliwości inwestycyjnych, Emitent zamierza zaangażować część środków w inwestycje w komunalne instrumenty finansowe.

Celem tego działania Emitenta będzie nabywanie:

- wierzytelności samorządowych od firm wykonujących usługi na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, a następnie rozkładanie ich spłaty na kilku lub kilkunastoletnie raty oraz emitowanie na tej podstawie obligacji nabywanych przez Inwest Consulting S.A.,
- obligacji komunalnych emitowanych przez JST na restrukturyzację zadłużenia danej jednostki samorządowej,
- innych instrumentów finansowych służących finansowaniu inwestycji realizowanych przez JST lub podległe mu spółki komunalne, lub służących restrukturyzacji zadłużenia tych podmiotów.

Inwestycje kapitałowe Emitenta każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Pierwsza umowę związaną z objęciem akcji w niepublicznej ofercie Inwest Consulting S.A. zawarła w grudniu 2005 roku. Dotyczy ona objęcia akcji o łącznej wartości nominalnej 100.000 PLN w spółce POZBUD T&R Sp. z o.o., dla której Emitent organizuje proces upublicznienia. Objęcie akcji Spółki przez Inwest Consulting S.A. nastąpi po przekształceniu formy prawnej POZBUD T&R Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, co planowane jest w II kwartale 2006 roku.

Emitent podpisał w marcu 2006 r. list intencyjny z P.I.W. DELTA z siedzibą w Śremie, dotyczący objęcia lub nabycia akcji w Spółce, do łącznej wartości 500.000 zł. P.I.W. Delta działa obecnie na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej, ewentualne objęcie lub nabycie akcji nastąpi po utworzeniu na bazie działającego przedsiębiorstwa spółki prawa handlowego. Przedmiotem działalności Spółki ma być produkcja innowacyjnych produktów z gatunku chemii przemysłowej (lakiery i farby ognioochronne). Intencją stron w/w listu jest wprowadzenie akcji przedsiębiorstwa na GPW w ciągu najbliższych 3 lat.

Aktualnie Emitent (stan na 15 kwietnia 2006 r.) negocjuje umowy związane z zaangażowaniem kapitałowym Emitenta z jedną spółką zamierzającą wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku; prowadzi również rozmowy z 10 innymi spółkami dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji oraz ewentualnego zaangażowania kapitałowego.

Emitent zamierza przeznaczyć na działalność inwestycyjną całość pozyskanych w drodze oferty publicznej środków finansowych. Do czasu podpisania stosownych umów nie jest możliwe precyzyjne określenie celów inwestycyjnych. Emitent zmierzać będzie do stworzenia portfela inwestycyjnego składającego się z akcji wielu spółek, tak ażeby dodatkowo ograniczać ryzyko strat kapitałowych poprzez dywersyfikację inwestycji. Emitent przewiduje zaangażowanie kapitałowe w latach 2006-2008 w każdym roku w 3-5 spółkach portfelowych. Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B na inwestycje kapitałowe w spółki portfelowe zostaną przeznaczone na inwestycje w

skarbowe, komunalne i bankowe papiery dłużne oraz na kapitał obrotowy. Spółka nie zamierza finansować swojej bieżącej działalności ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B.

Informacje na temat planów rozwoju i zamierzeń Emitenta znajdują się także w punktach 6 i 13 Dokumentu Rejestracyjnego.

Priorytet nr 1

Nabywanie udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji

Zamiarem Emitenta jest - w pierwszej kolejności – dokonywanie inwestycji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze niepublicznej emisji akcji. Emitent zakłada nabywanie udziałów/akcji (w celu ich dalszej odsprzedaży w obrocie giełdowym lub pozagiełdowym) w wysokości nie przekraczającej 500 000 złotych w poszczególnych spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji. Decyzja dotycząca inwestycji w jednej spółce, na kwotę przekraczającą 100 000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Emitent dopuszcza większe zaangażowanie kapitałowe w poszczególnych spółkach w przypadku pojawienia się wysoko rentownych projektów. Decyzja dotycząca inwestycji na kwotę powyżej 500 000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta oraz pozytywną uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta. Emitent dopuszcza maksymalne zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji Priorytetu nr 1 w wysokości 3,5 mln PLN. Emitent zakłada zaangażowanie w realizację Priorytetu nr 1 około 1 - 2 mln PLN w 2006 roku, a pozostałej kwoty w 2007 roku. Jednakże wobec prowadzonych rozmów ze spółkami zmierzającymi na regulowany rynek giełdowy istnieje możliwość wykorzystania całości kwoty pozyskanej z emisji już w 2006 roku.

Priorytet nr 2

Nabywanie akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty

Emitent dopuszcza – w przypadku nie wykorzystania całości środków na realizację Priorytetu nr 1 – możliwość nabywania akcji spółek (w celu ich dalszej odsprzedaży w obrocie giełdowym lub pozagiełdowym), dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty. Emitent dopuszcza maksymalne zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji Priorytetu nr 2 w kwocie w wysokości 3,5 mln złotych pomniejszonej o środki wykorzystane na realizację Priorytetu nr 1. Emitent zakłada nabywanie udziałów/akcji w wysokości nie przekraczającej 500 000 złotych w poszczególnych spółkach. Decyzja dotycząca inwestycji w jednej spółce, na kwotę przekraczającą 100 000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Z uwagi na czas niezbędny do przygotowania spółek do obrotu giełdowego, Emitent zakłada ewentualne zaangażowanie środków z emisji na realizację tego zadania w 2007 roku. W przypadku podpisania umów ze spółkami zmierzającymi na regulowany rynek giełdowy w 2006 roku istnieje możliwość wykorzystania na ten cel części kwoty pozyskanej z emisji w 2006 roku.

Priorytet nr 3

Nabywanie akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych

Emitent dopuszcza – w przypadku nie wykorzystania całości środków na realizację Priorytetu nr 1 oraz Priorytetu nr 2 – możliwość nabywania akcji spółek (w celu ich dalszej odsprzedaży w obrocie giełdowym lub pozagiełdowym), dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych. Emitent zakłada nabywanie udziałów/akcji w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych w wysokości nie przekraczającej 500 000 złotych w poszczególnych spółkach. Decyzja dotycząca inwestycji w jednej spółce, na kwotę przekraczającą 100 000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Intencją Emitenta jest wykorzystanie środków własnych do realizacji tego zadania. Nie mniej jednak Emitent dopuszcza zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji Priorytetu nr 3. Maksymalne zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji tego priorytetu może wynieść 3,5 mln złotych pomniejszone o środki wykorzystane na realizację Priorytetu nr 1 oraz Priorytetu nr 2. Ewentualne wykorzystanie środków z emisji na realizację Priorytetu nr 3 przypadłoby najwcześniej w 2007 roku.

Priorytet nr 4

Nabywanie komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Emitent dopuszcza – w przypadku nie wykorzystania całości środków na realizację Priorytetu nr 1 oraz Priorytetu nr 2 i 3 – możliwość nabywania komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności).

Intencją Emitenta jest wykorzystanie całości środków pozyskanych z emisji na inwestycje w akcje spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia. Emitent dopuszcza jedynie czasowe zaangażowanie kapitałowe na rynku komunalnych instrumentów finansowych (obligacji, obligacji przychodowych, bonów komunalnych, wierzytelności) w przypadku opóźnienia w realizacji celów inwestycyjnych zapisanych w Priorytetach: 1, 2 i 3. Decyzja dotycząca inwestycji w omawiane instrumenty finansowe poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Maksymalne zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji tego priorytetu może wynieść 3,5 mln złotych pomniejszone o środki wykorzystane na realizację Priorytetu nr 1, Priorytetu nr 2 oraz Priorytetu nr 3. Ewentualne wykorzystanie środków z emisji na realizację Priorytetu nr 4 przypadałoby nie wcześniej niż w 2007 roku.

Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji serii B na inwestycje o których mowa w priorytecie nr 1 i 2, środki te zostaną przez Emitenta wykorzystane na krótkoterminowe inwestycje w m.in. komunalne papiery dłużne. Emitent potwierdza, że ewentualne wykorzystanie środków na realizację priorytetu nr 4 polegającego na długookresowym (dłuższym niż 1 rok) zaangażowaniu kapitałowym w poszczególne komunalne instrumenty finansowe przypadałoby nie wcześniej niż w 2007 r.

Zmiana priorytetów związanych z wykorzystaniem wpływów z emisji akcji serii B (brak podpisywania umów z podmiotami zidentyfikowanymi w celach emisji) może przyczynić się do niższych - w stosunku do oczekiwanych przez akcjonariuszy – wyników finansowych. Duży wpływ działalności doradczej dla przedsiębiorstw oraz działalności inwestycyjnej na wynik finansowy Emitenta został opisany w części Prospektu dotyczącej czynników ryzyka w punktach: „Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego”, „Ryzyko inwestycyjne”, „Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju” oraz „Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym”.

4. Informacje o oferowanych papierach wartościowych

4.1 Opis typu i rodzaju papierów wartościowych

Akcje Serii A2 są akcjami na okaziciela, zwykłymi, o nieograniczonej zbywalności. Są to papiery wartościowe udziałowe, inkorporujące prawa akcjonariusza spółki akcyjnej.

Akcje Serii B są akcjami na okaziciela, zwykłymi, o nieograniczonej zbywalności. Są to papiery wartościowe udziałowe, inkorporujące prawa akcjonariusza spółki akcyjnej.

Akcje Serii A2 i Akcje Serii B inkorporują takie same prawa.

4.2 Przepisy prawne, na podstawie których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje Serii A2:

W momencie zawiązania spółki akcyjnej Emitenta objęte zostało 2.500 akcji imiennych uprzywilejowanych serii AA. Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 13 lutego 2006 r. uchwałą nr 3 postanowiło zmianie wartości nominalnej akcji na 1 zł, likwidacji uprzywilejowania 1.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii AA oraz zmianie oznaczenia serii akcji:

**Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
„Inwest Consulting” S.A.
z dnia 13 lutego 2006 roku
w sprawie zmiany w kapitale zakładowym Spółki i zmiany statutu Spółki**

§1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia zmienić kapitał zakładowy Spółki w taki sposób, iż:

- każdą akcję imienną o wartości nominalnej 1000 złotych, serii AA o numerach od 0001 do 0493 oraz od 1494 do 2500, uprzywilejowaną co do głosu w taki sposób, że na akcję przypadają 3 głosy, zamienia się na 1000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1 złoty, serii A1 o numerach od 0000001 do 1500000 uprzywilejowanych co do głosu taki sposób, że na akcję przypadają 3 głosy,
- każdą akcję imienną o wartości nominalnej 1000 złotych, serii AA o numerach od 0494 do 1493, uprzywilejowaną co do głosu w taki sposób, że na akcję przypadają 3 głosy, zamienia się na 1000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty, serii A2 o numerach od 0000001 do 1000000.

§ 2.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia zmienić § 5 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.500.000,00 złotych (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli 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, opłaconych gotowizną;
- 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 gotowizną.”

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia skreślić ust. 2 w § 5 Statutu Spółki.

§ 4.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia zmienić § 5 ust. 3 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:

„ Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy.”

§ 5.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Akcje Serii B:

Podstawą prawną emisji Akcji Serii B jest uchwała nr 15 WZA z dnia 13 kwietnia 2006 r.:

**Uchwała nr 15
Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
„Inwest Consulting” S.A.
z dnia 13 kwietnia 2006 roku**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, wprowadzenia Akcji Serii A2 i B do obrotu na rynku regulowanym oraz zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 i art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. uchwala, co następuje:

§1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) złotych do kwoty 3.500.000 (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy) złotych, to jest o kwotę 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez publiczną emisję obejmującą 1.000.000 (słownie: jeden milion) nowych Akcji Serii B o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.
3. Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje Serii B uczestniczyć będą w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.
5. Emisja Akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)
6. Akcje Serii B opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B.
8. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich Akcji Serii B.
9. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia wprowadzić Akcje Serii A2, Akcje Serii B i prawa do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do:

- 1) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B,
- 2) dokonania podziału Akcji Serii B na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć Akcji Serii B pomiędzy transzami
- 3) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na Akcje Serii B, w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii B, w ramach poszczególnych transz,
- 4) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B,
- 5) ustalenia zasad przydziału Akcji Serii B, w ramach poszczególnych transz,
- 6) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową,
- 7) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału

- 8) zakładowego,
- 9) podjęcia wszystkich innych czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności, w tym zawarcia odpowiednich umów, z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umów o rejestrację Akcji Serii A2 i B, praw do Akcji Serii B oraz złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w pkt. 1, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia zmienić § 3 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.500.000,00 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli 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, 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.”

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym że zmiana statutu Spółki w brzmieniu określonym w § 4 wchodzi w życie z dniem zarejestrowania emisji Akcji Serii B.

**OPINIA ZARZĄDU Inwest Consulting S.A.
w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B
oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B**

Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B:

1. Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją Akcji Serii B jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki oraz zamierzeniami poszerzenia grona akcjonariuszy. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej poprzez emisję akcji dla nowych akcjonariuszy, co umożliwi jej prowadzenie projektów inwestycyjnych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż niezbędne środki finansowe mogą być pozyskane wyłącznie w drodze publicznej emisji akcji, a następnie ich wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dlatego Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki.
2. Cena emisyjna Akcji Serii B zostanie ustalona w oparciu o przeprowadzoną przez Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. analizę popytu na akcje nowej emisji.

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje Serii A2 są papierami wartościowymi na okaziciela. Akcje Serii B będą papierami wartościowymi na okaziciela.

Akcje Serii A2 i B zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Informacje ogólne:

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne.

Do uprawnień majątkowych należą w szczególności: prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych) i prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).

Do uprawnień korporacyjnych zaliczają się w szczególności: 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 Akcjonariuszy lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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), prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek

Handlowych), 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 Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), 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), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu Akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. Art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Statut nie przyznaje akcjonariuszom innych uprawnień, niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

Prawo do dywidendy:

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) do wypłaty.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu. Prawo do dywidendy Akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Akcje Serii B będą uprawniały do dywidendy na równi z pozostałymi akcjami Emitenta, czyli akcjami serii A1 i A2. Akcje Serii B nie są uprzywilejowane co do dywidendy. Akcje Serii B będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od roku obrotowego 2006, o ile WZA Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy. Akcje Serii A2 uczestniczą w dywidendzie od daty rejestracji Emitenta. Nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy nie może być ustalony na datę późniejszą niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy. Zgodnie z obowiązującymi Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może być określony nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po dniu dywidendy.

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu – zgodnie z art. 117, 118 i 120 ust. 1 KC – w terminie 10 lat od dnia wypłaty dywidendy. Po upływie tego terminu Emitent może odmówić dokonania wypłaty dywidendy.

Posiadacze akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawach do dywidendy. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi mogą, pod warunkiem przedstawienia potrzebnych dokumentów, skorzystać – na mocy przepisów innych niż obowiązująca w Polsce ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, w szczególności umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania – z możliwości pobrania od nich przez płatnika, którym jest Emitent, podatku od dywidendy w wysokości innej niż określona zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Emitent przez cały czas istnienia nie dokonał wypłaty dywidendy, w związku z czym stopa dywidendy jest równa 0 (zero).

Prawo głosu:

Akcje Serii A2 i Serii B dają prawo do 1 głosu na WZA Emitenta.

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy:

Akcjonariuszom Emitenta zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta

Prawo do udziału w zyskach Emitenta:

Akcje Emitenta uprawniają na równych zasadach do udziału w zyskach w formie dywidendy, w przypadku gdy WZA Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji:

W przypadku likwidacji Emitenta udział wszystkich akcji w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, jest równy.

Postanowienia w sprawie umorzenia:

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych szczególnych postanowień regulujących kwestię umarzania akcji.

Postanowienia w sprawie zamiany:

Statut Emitenta nie przewiduje żadnej możliwości zamiany akcji Emitenta na jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.

Akcje Serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 15 WZA Emitenta z dnia 13 kwietnia 2006 r. Treść tej uchwały stanowi załącznik do Prospektu Emisyjnego.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B nastąpi w czerwcu bądź lipcu 2006 r.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Akcje Emitenta serii A2 i serii B są zbywalne i to prawo akcjonariuszy nie jest w żaden sposób ograniczone.

Ograniczenia swobody obrotu, związane z nabywaniem dużych pakietów akcji określone są w szczególności w Ustawie o Ofercie Publicznej.

W szczególności:

Zgodnie z przepisami art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

1) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo

2) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Obowiązek dokonania takiego zawiadomienia, powstaje również w przypadku:

1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:

a) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,

b) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a;

2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, 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.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie 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 %

- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji. Jednakże w przypadku gdy w okresie, o którym mowa w pkt 1 lub 2 powyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jednakże w przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz 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 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, obowiązku, o którym mowa powyżej, 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.

Zgodnie z art. 74 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. Jednakże w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa powyżej, nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza 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.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. 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.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone powyżej spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,



- b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
 - 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
 - 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
 - 4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
 - 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
 - 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.
- Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:
- 1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;
 - 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
 - 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Określone ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji określone są również w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W szczególności, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 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; Transakcja, której przedmiotem jest nabycie lub zbycie niebędących papierami wartościowymi instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, lub która prowadzi do powstania takich instrumentów, nie stanowi gry ani zakładu w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, ani też gry losowej lub zakładu wzajemnego w rozumieniu przepisów o grach losowych i zakładach wzajemnych, nawet jeżeli według wyraźnej lub dorozumianej woli stron rzeczywiste spełnienie wzajemnych świadczeń jest

wylączone, a tylko jedna ze stron jest obowiązana zapłacić różnicę między umówioną ceną sprzedaży a ceną rynkową w czasie wykonania umowy.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze 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.

Okresem zamkniętym jest:

okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w powyżej informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 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 powyżej 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 powyżej 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 powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów także przewiduje szczególne obowiązki związane, między innymi, z nabywaniem akcji.

Zgodnie z art. 12 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000 tys. EUR. Przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także, między innymi, osoby fizyczne posiadające akcje zapewniające co najmniej 25% głosów w organach przedsiębiorcy lub posiadające decydujący wpływ na przedsiębiorcę, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji.

Stosownie do art. 12 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, 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; utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy. Stosownie do art. 12 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy również objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników; objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców; rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 101 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK 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 dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące 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. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po: zawarciu odpowiedniej umowy, ogłoszeniu publicznej oferty lub 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 służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000 tys. 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:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 tys. EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000 tys. EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000 tys. EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25.000 tys. EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000 tys. 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.

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (*squeeze-out*) i odkupu (*sell-out*) w odniesieniu do papierów wartościowych.

W chwili obecnej nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (*squeeze-out*) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich akcji po uczciwej cenie po przejęciu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza (*sell-out*).

Możliwość przymusowego wykupu akcji spółki publicznej (tzw. *squeeze-out*) przewiduje art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży, po

ustalonej zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej cenie, wszystkich posiadanych przez nich akcji tej spółki publicznej. Nabycie akcji w wypadku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje również możliwość wiążącego akcjonariusza większościowego, wystąpienia akcjonariuszy mniejszościowych z żądaniem wykupu ich akcji (tzw. sell-out). Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Powyższe żądanie składa się na piśmie. W terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania obowiązani są mu zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.

Nie wystąpiły.

4.11. Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub doradców podatkowych.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych:

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji 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 szczególności dochód z tytułu dywidendy, a 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.

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.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych:

Wypłaty z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, pomniejszane są o pobierany przez płatnika w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku. 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. Zgodnie z art. 24

ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest 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.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów, tj. wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży, nad kosztami uzyskania przychodu, tj. wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym, przy czym w wypadku, gdy cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Przy czym wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Opisane zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu. Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach ogólnych.

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski z odpłatnego zbycia papierów wartościowych tj. zarówno akcji jak i praw do akcji podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. ich wartością wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym, gdy ich cena bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zwiększa u podatnika podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opisane wyżej zasady dotyczące opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z dywidendy odnoszą się również do opodatkowania dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Polski miejsca zamieszkania oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają w Polsce siedziby lub zarządu z tych tytułów, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Jednakże stosownie do treści art. 30a ust. 2 oraz art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie w odniesieniu do powyższych tytułów stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

Prawa do akcji (PDA) stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 5a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia PDA są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Także w przypadku opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia PDA uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania są analogiczne jak przy zbyciu akcji.

Emitent zapewnia, że wykona wszystkie ciążące na nim z tytułu obowiązujących przepisów obowiązki płatnika podatku dochodowego.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu giełdowego wprowadzanych jest łącznie 2.000.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1 złoty każda i łącznej wartości nominalnej 2.000.000 zł, w tym:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Do obrotu giełdowego wprowadzanych jest także 1.000.000 Praw do Akcji Serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda, oferowanych przez Spółkę w ramach subskrypcji oraz
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty każda, oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających (Akcje Sprzedawane).

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy B, w której oferowanych jest 1.000.000 Akcji Serii B oraz
- Transzy A, w której oferowanych jest 400.000 Akcji Serii A2.

Cena Akcji Serii B została ustalona na 3,75 PLN. Cena Akcji Serii A2 została ustalona na 4,20 PLN.

Otwarcie Publicznej Oferty nastąpi 20 czerwca 2006 r., a jej zamknięcie – 3 lipca 2006 r. Zapisy na akcje będą przyjmowane od 20 czerwca 2006 r. do 26 czerwca 2006 r. Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia zapisów.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W wypadku zmiany terminów Publicznej Oferty, do publicznej wiadomości zostanie podany zatwierdzony przez KPWiG aneks do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty

Publiczna Oferta składa się z:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oferowanych przez Spółkę z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 sprzedawanych przez Wprowadzających w ramach Oferty Sprzedaży.

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu giełdowego wprowadzanych jest łącznie 2.000.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1 złoty każda i łącznej wartości nominalnej 2.000.000 zł, w tym:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych wprowadzanych jest także 1.000.000 Praw do Akcji Serii B.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

5.1.3.1. Terminy oferty

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

- 20 czerwca 2006 r. - otwarcie Publicznej Oferty
- 20 czerwca 2006 r. - rozpoczęcie przyjmowania zapisów w Transzy B i Transzy A
- 26 czerwca 2006 r. - zakończenie przyjmowania zapisów w Transzy B
- 26 czerwca 2006 r. - zakończenie przyjmowania zapisów w Transzy A
- do 3 lipca 2006 r. - przydział Akcji Oferowanych
- 3 lipca 2006 r. - zamknięcie Publicznej Oferty

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

5.1.3.2. Procedura składania zapisów***Działanie przez pełnomocnika***

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnik dokonujący zapisu w imieniu Inwestora zobowiązany jest przedłożyć w biurze maklerskim przyjmującym zapis pisemne pełnomocnictwo do złożenia zapisu oraz wskazania rachunku dla zwrotu środków pieniężnych. Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać upoważnienie do złożenia dyspozycji deponowania akcji.

Pełnomocnictwo powinno zostać wystawione w formie aktu notarialnego albo zawierać podpis mocodawcy poświadczony notarialnie lub złożony w obecności i poświadczony przez pracownika POK.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,
- w przypadku jednostki nie posiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego chyba, że biuro maklerskie przyjmujące zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Nie ma ograniczeń, co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w biurze maklerskim przyjmującym zapis.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami od dokumentu pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową.

Składanie dyspozycji deponowania

Składając zapis na Akcje Oferowane, Inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na Rachunku Papierów Wartościowych Inwestora wszystkich akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK. Inwestor lub jego pełnomocnik otrzymuje dowód złożenia dyspozycji deponowania, kwitując jego odbiór własnoręcznym podpisem.

Dyspozycja deponowania złożona przez Inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji (PDA). W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada Rachunku Papierów Wartościowych jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na akcje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu.

Procedura składania zapisów w Transzy B

W ramach Transzy B można składać zapisy na nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć 1.000.000 akcji. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na 1.000.000 Akcji Oferowanych w Transzy B.

Złożenie zapisu w Transzy B nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy A.

Zapisy na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy B będą przyjmowane w POK określonych w pkt. 5.4.1. Prospektu.

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy B jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy B wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu na Akcje Transzy B (załącznik nr 2) oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu spółki Inwest Consulting S.A. i akceptuje warunki Publicznej Oferty,
- zapoznał się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuje jego treść,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii B Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii B oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Formularz zapisu na Akcje Oferowane Transzy B zamieszczony jest w załączniku nr 2 do Prospektu.

Składając zapis, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy. Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7 Prospektu) w terminie związania zapisem.

Procedura składania zapisów w Transzy A

W ramach Transzy A można składać zapisy na co najmniej 50.000 Akcji i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w transzy. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć 400.000 akcji. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na 400.000 Akcji Oferowanych w Transzy A.

Minimalna wielkość zapisu 50.000 Akcji Serii A2. Zapis na mniej niż 50.000 Akcji będzie traktowany jako nieważny.

Inwestorzy muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nie przydzielenia żadnej akcji z uwagi na zastosowanie zasady pełnej uznaniowości przy dokonywaniu przydziału Akcji Oferowanych w tej transzy.

Złożenie zapisu w Transzy A nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy B. Zapisy na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy A będą przyjmowane w POK określonych w pkt. 5.4.1. Prospektu.

Zapis na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7. Prospektu) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy A wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu na Akcje Transzy A (załącznik nr 1) oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu spółki Inwest Consulting S.A. i akceptuje warunki Publicznej Oferty,
- zapoznał się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuje jego treść,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii A2 przez Oferującego Emitentowi oraz Wprowadzającym, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Sprzedaży oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Formularz zapisu na Akcje Oferowane zamieszczony jest w Załączniku nr 1 do Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt związania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów,

zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy. Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7. Prospektu) w terminie związania zapisem.

5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty

Wycofanie oraz zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić wyłącznie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Fakt ten zostanie podany do publicznej wiadomości nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Transza B

Jeśli liczba akcji, na które złożono zapisy w Transzy B będzie przekraczać liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 5 dni roboczych od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub Rachunki Inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Transza A

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy A będzie oparty na zasadzie pełnej uznaniowości. Inwestorzy muszą liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nie przydzielenia żadnej akcji w tej transzy.

W takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 5 dni roboczych od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub Rachunki Inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Transza B

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 akcję i nie więcej niż 1.000.000 akcji.

W przypadku złożenia zapisu na więcej niż 1.000.000 akcji zapis będzie uważany za opiewający na 1.000.000 Akcji Oferowanych w Transzy B

Transza A

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 50.000 akcji i nie więcej niż 400.000 akcji.

W przypadku złożenia zapisu na mniej niż 50.000 Akcji zapis taki będzie nieważny.

W przypadku złożenia zapisu na więcej niż 400.000 akcji zapis taki będzie traktowany jak zapis na 400.000 Akcji Oferowanych w Transzy A.

Inwestorzy muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nie przydzielenia żadnej akcji, z uwagi na zastosowanie zasady pełnej uznaniowości przy dokonywaniu przydziału Akcji Oferowanych w Transzy A.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji

5.1.8.1. Zasady dokonywania wpłat

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej (ceny sprzedaży).

Wpłata na akcje musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz. U. Nr 153, poz. 1505 z 2003 r. ze zm.) biuro maklerskie i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 euro (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto biuro maklerskie i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 ze zm.).

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 ze zm.) lub w celu ukrycia działań przestępczych.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż wpłaty na akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 3 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 19 listopada 1999 Prawo działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 101, poz. 1178 ze zm.).

Dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu:

- gotówka, w złotych,
- przelewem bankowym, w złotych,
- powyższymi sposobami łącznie.

W przypadku opłacania zapisu przelewem bankowym, kwota opłaty powinna zostać przesłana na następujący rachunek bankowy:

nr 95 1370 1154 0000 1605 4012 3004

prowadzony przez Bank BISE SA
z dopiskiem:

Inwest Consulting - rodzaj transzy (należy wisać: Transza A lub Transza B) - imię i nazwisko (firma) inwestora - nazwa POK (miejscowość, w której inwestor składa zapis)

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna oznacza iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem że w trakcie dokonywania przydziału akcji, podstawą do przydziału będzie liczba akcji, za które została dokonana wpłata. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

5.1.8.2. Dostarczenie akcji

Inwestor składający zapis jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji na Rachunku Papierów Wartościowych. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii B jest równoznaczne ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii B (PDA).

Po dokonaniu przez Spółkę oraz Wprowadzających przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, Emitent podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na Rachunkach Inwestycyjnych osób, którym przydzielono akcje odpowiednio Akcji Serii A2 oraz PDA.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sad Rejestrowy emisji Akcji Serii B, Spółka podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na Rachunkach Papierów Wartościowych Inwestorów Akcji Serii B. Za każde PDA znajdujące się na Rachunku Papierów Wartościowych Inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii B, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Oferta Sprzedaży Akcji Serii A2 dojdzie do skutku w wypadku złożenia zapisów na wszystkie Akcje Serii A2. O nie dojdzie Oferty Sprzedaży do skutku Spółka poinformuje w ciągu 24 godzin od powzięcia takiej informacji poprzez przekazanie informacji do KPWiG, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie.

Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na wszystkie Akcje Serii B lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii B w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KPWiG niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie Sadu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii B.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojdzie emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie informacji do KPWiG, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie.

W przypadku nie dojdzie emisji Akcji Serii B do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego Emitent wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii B na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o nie dojdzie emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii B w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii B na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii B znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez cenę emisyjną Akcji Serii B. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o nie dojdzie emisji do skutku na rachunki inwestycyjne na których zapisane były PDA.

Szczegółowe wyniki Publicznej Oferty zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Publicznej Oferty.

W terminie do 14 dni od zakończeniu subskrypcji i sprzedaży papierów wartościowych do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zostanie przekazana informacja o zakończeniu subskrypcji i sprzedaży papierów wartościowych, zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przekazanie Emitentowi wpłat na Akcje serii B nastąpi w ciągu dwóch dni roboczych po otrzymaniu prawomocnego postanowienia sądu o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, Przekazanie akcjonariuszom sprzedającymi w ofercie publicznej Akcje serii A2 wpłat na te akcje nastąpi w ciągu dwóch dni roboczych od dnia po ogłoszeniu przez Emitenta o dojściu oferty sprzedaży akcji do skutku.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane

Publiczna Oferta przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

Transza B

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy B są osoby fizyczne, osoby prawne i 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), oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Serii B. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Transza A

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy A2 są osoby fizyczne, osoby prawne i 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), oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Serii A2. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Znaczący akcjonariusze i członkowie organów zarządzających lub administracyjnych Emitenta nie przewidują uczestnictwa w subskrypcji. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, w subskrypcji Akcji Emitenta zamierzają uczestniczyć wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1. Podział oferty na transze

Publiczna Oferta składa się z:

- 1) Transzy B, w ramach której oferowanych jest 1.000.000 Akcji Oferowanych (Akcje Serii B) oraz
- 2) Transzy A, w ramach której oferowanych jest 400.000 Akcji Oferowanych (Akcje Serii A2).

5.2.3.2. Zmiana wielkości transz

Nie przewiduje się zmiany wielkości transz.

5.2.3.3. Przydział w Transzy B

Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w Transzy B.

Podstawę przydziału akcji stanowi:

- prawidłowo wypełniony właściwy formularz zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie,
- opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie.

W Transzy B przydzielane będą wyłącznie Akcje Serii B.

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, będzie równa liczbie Akcji Oferowanych w Transzy B Inwestorom zostaną przydzielone akcje w liczbie wynikającej ze złożonych i opłaconych zapisów.

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w Transzy B, przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. Akcje nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone kolejno Inwestorom, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Oferowanych w Transzy B, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Przydzielenie akcji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

5.2.3.4. Przydział w Transzy A wraz z opisem preferencji w przydziale

Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w Transzy A.

Podstawę przydziału akcji stanowi:

- prawidłowo wypełniony właściwy formularz zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie,
- opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie.

W Transzy A przydzielane będą wyłącznie Akcje Serii A2.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy A będzie oparty na zasadzie pełnej uznaniowości. Inwestorzy muszą liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nie przydzielenia żadnej akcji w tej transzy.

5.2.3.5. Sposób traktowania przy przydziale akcji

Zapisy na akcje przyjmowane są za pośrednictwem Biura Maklerskiego Banku BISE S.A. Sposób traktowania przy przydziale akcji nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na akcje.

Sposób traktowania przy przydziale akcji w Transzy B nie jest uzależniony od tego, przez jaki podmiot dokonywane są zapisy na akcje.

Sposób traktowania przy przydziale akcji w Transzy A nie jest uzależniony od tego, przez jaki podmiot dokonywane są zapisy na akcje. Przydział akcji w Transzy A będzie oparty na zasadzie pełnej uznaniowości.

5.2.3.6. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy B i Transzy A

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy B nie występuje.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy A nie występuje.

5.2.3.7. Termin zakończenia Publicznej Oferty

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 3 lipca 2006 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 5.1.3. Prospektu.

5.2.3.8. Wielokrotne zapisy

W Transzy B Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem że suma akcji, na które opiewają nie przekracza 1.000.000 Akcji Oferowanych w tej transzy. W przypadku przekroczenia tego limitu zapisy tego Inwestora zostaną uznane za zapis na 1.000.000 Akcji Oferowanych.

W Transzy A Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem że suma akcji, na które opiewają nie przekracza 400.000 Akcji Oferowanych w tej transzy. W przypadku przekroczenia tego limitu zapisy tego Inwestora zostaną uznane za zapis na 400.000 Akcji Oferowanych. Każdy pojedynczy zapis nie może być mniejszy niż na 50.000 Akcji Oferowanych.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych zostaną one zaksięgowane na Rachunku Inwestycyjnym Inwestora wskazanym w formularzu zapisu na akcje. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego działalność maklerską, w którym na Rachunku Inwestora przydzielone akcje zostały zdeponowane - o ile konieczność powiadomienia o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Cena Akcji Serii B została ustalona na 3,75 PLN.

Cena Akcji Serii A2 została ustalona na 4,20 PLN.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Informacja o wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii B oraz ceny sprzedaży Akcji Serii A2 została podana w pkt. 5.3.1

5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 15 z dnia 13 kwietnia 2006 r. w całości wyłączyło prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii B.

**OPINIA ZARZĄDU Inwest CONSULTING S.A.
w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B
oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B**

Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B:

1. Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją Akcji Serii B jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki oraz zamierzeniami poszerzenia grona akcjonariuszy. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej poprzez emisję akcji dla nowych akcjonariuszy, co umożliwi jej prowadzenie projektów inwestycyjnych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż niezbędne środki finansowe mogą być pozyskane wyłącznie w drodze publicznej emisji akcji, a następnie ich wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dlatego Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki.
2. Cena emisyjna Akcji Serii B zostanie ustalona w oparciu o przeprowadzoną przez Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. analizę popytu na akcje nowej emisji.

Cena emisyjna akcji serii B została ustalona na posiedzeniu Zarządu w dniu 18 kwietnia 2006 r. na podstawie przeprowadzonych wcześniej analiz porównawczych oraz wielowariantowej analizy metodą DCF.

Analiza popytu opierała się na założeniu równowagi popytu i podaży akcji podczas oferty publicznej przy cenie, dla której obliczone współczynniki rynkowe dla Emitenta, odpowiadałyby średnim wartościom współczynników rynkowych dla zyskownych spółek z sektora MSP notowanych na GPW w Warszawie.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nie nabywały akcji Spółki w ciągu ostatniego roku.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Podmiotem Oferującym w publicznym obrocie jest:

Biuro Maklerskie Banku BISE S.A.

26-600 Radom

ul. Żeromskiego 75

Zapisy na akcje we wszystkich transzach mogą być składane następujących Punktach Obsługi Klienta (POK) Biura Maklerskiego Banku BISE S.A.:

Tabela 8 – Wykaz Punktów Obsługi Klienta Biura Maklerskiego banku BISE S.A.

Lp.	Nazwa POK	Kod	Miasto	Ulica
1	POK Bydgoszcz	85-070	Bydgoszcz	Focha 12
2	POK Gdynia	81-357	Gdynia	3 Maja 14
3	POK Kozienice	26-900	Kozienice	Kopernika 8
4	POK Kraków	31-105	Kraków	Zwierzyniecka 30
5	POK Lublin	20-121	Lublin	PL. Zamkowy 10
6	POK Połaniec	28-230	Połaniec	Czarneckiego 12
7	POK Poznań	61-770	Poznań	Paderewskiego 7
8	POK Radom	26-600	Radom	Żeromskiego 75
9	POK Rybnik	44-200	Rybnik	Pl. Rynek 14
10	POK Toruń	87-100	Toruń	F. Skarbka 7/9

11	POK Wałbrzych	58-300	Wałbrzych	Wysockiego 10
12	POK Warszawa	00-511	Warszawa	Nowogrodzka 22
13	POK Wrocław	50-020	Wrocław	Kościuszki 14

Źródło: BM BISE

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności i usług podmiotów świadczących usługi depozytowe.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Plasowaniem oferty zajmie się Biuro Maklerskie Banku BISE S.A. z siedzibą w Radomiu przy ul. Żeromskiego 75.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Emitent nie zamierza zawierać takich umów w okresie ważności Prospektu.

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

Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie wszystkich Akcji Serii A2, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (zwanym też rynkiem podstawowym).

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Spółka podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW Akcji Serii A2, Akcji Serii B oraz PDA.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności PDA. Na rynku regulowanym nie będą notowane równocześnie PDA oraz Akcje Serii A2. Akcje Serii A2 zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego dopiero razem z Akcjami Serii B, po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii B.

Niezwłocznie po podjęciu przez KDPW uchwały w sprawie zarejestrowania Akcji Serii A2, Akcji Serii B oraz PDA, Emitent podejmie wszelkie prawem przewidziane działania w celu dopuszczenia Praw do Akcji Serii B (PDA) do obrotu giełdowego. W tym celu Emitent niezwłocznie wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego PDA.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii B, Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii B oraz Akcji Serii A2 do obrotu giełdowego. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA.

Emitent przewiduje, że obrót Akcjami Serii B i Akcjami Serii A2 rozpocznie się na przełomie II i III kwartału 2006 roku.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym lub rynku równoważnym.

6.3. Informacje na temat charakteru oraz liczby i cech akcji, których dotyczy subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym

Poza akcjami objętymi Publiczną Ofertą nie występuje subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym.

6.4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym zapewniającym płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizacyjne

Spółka i Wprowadzający nie przewidują podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych 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

Wprowadzającymi, którzy oferują sprzedaż Akcji Serii A2, są Panowie Jacek Mrowicki i Paweł Śliwiński.

Pan Jacek Mrowicki, zamieszkały w Suchym Lesie, w chwili obecnej posiada 750.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 oraz 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, które łącznie dają 50 % głosów na WZA Emitenta.

Pan Paweł Śliwiński, zamieszkały w Gruszczyńcu, w chwili obecnej posiada 750.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 oraz 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, które łącznie dają 50 % głosów na WZA Emitenta.

Panowie Jacek Mrowicki i Paweł Śliwiński są jedynymi członkami Zarządu Emitenta.

7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Pan Jacek Mrowicki w ramach Oferty Sprzedaży oferuje 200.000 Akcji Serii A2.

Pan Paweł Śliwiński w ramach Oferty Sprzedaży oferuje 200.000 Akcji Serii A2.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Wprowadzający – Pan Jacek Mrowicki i Pan Paweł Śliwiński, oferujący papiery wartościowe do sprzedaży zobowiązali się na piśmie, że w terminie do 1 (jednego) roku od daty pierwszego notowania Akcji Serii A2 na GPW:

- nie dokonają sprzedaży żadnej posiadanej Akcji Serii A2,
- nie obciążą żadnej z posiadanych Akcji Serii A2,
- nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby zbycia lub obciążenia posiadanych Akcji Serii A2 w przyszłości.

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczy:

- sprzedaży Akcji Serii A2 w ramach Oferty Sprzedaży,

- sprzedaży Akcji w odpowiedzi na wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji, za wyjątkiem wezwania ogłaszanego na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

8. Koszty emisji lub oferty

Emitent szacuje, że wpływy z emisji Akcji serii B wyniosą netto około 3,5 mln zł.

Wprowadzający szacują, że wpływy ze sprzedaży Akcji Serii A2 wyniosą brutto 1,68 mln zł.

Szacunkowe koszty emisji i oferty, przy założeniu sprzedaży i objęcia wszystkich oferowanych akcji, wyniosą od 230.000 PLN do 250.000 PLN, z czego:

- koszty biegłego rewidenta i Oferującego akcje: 77.000 PLN,
- koszty sporządzenia prospektu i promocji oferty: od 123.000 do 150.000 PLN,
- koszty urzędowe (KPWiG, KDPW, GPW, opłata sądowa, koszty notarialne, podatki i inne): 30.000 PLN.

Wszystkie koszty emisji i oferty ponosi Emitent.

9. Rozwodnienie

Akcje	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w głosach na WZA
Seria A1	1 500 000	42,86 %	69,24 %
Seria A2	1 000 000	28,57 %	15,38 %
Seria B	1 000 000	28,57 %	15,38 %
Razem	3 500 000	100,00 %	100 %

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Doradca Prawny, wskazany w Części IV Prospektu, w pkt. 1.3, przeprowadził audyt prawny Spółki w zakresie zgodności z wymogami dotyczącymi spółek publicznych.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących sprawozdań finansowych oraz raportu dotyczącego prognoz lub szacunków sporządzonych przez Emitenta.

10.3. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z ofertą.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

Załączniki

Załącznik 1. Formularz zapisu na Akcje Transzy A (seria A2)

Formularz zapisu na Akcje Transzy A Inwest Consulting S.A.

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje Transzy A spółki Inwest Consulting S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Przedmiotem Oferty Sprzedaży jest 400.000 Akcji Serii A2, o wartości nominalnej 1 PLN każda. Akcje Serii A2 oferowane są w Transzy A.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:
2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:
3. Adres do korespondencji:
4. Status dewizowy: rezydent ☐ nierezydent ☐
5. Rezydent: osoba fizyczna – rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych – numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny:
6. Nierezydent: osoba fizyczna – seria i numer paszportu / dla osób prawnych – numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:
7. Cena sprzedaży: 4 (cztery) zł 20 (dwadzieścia) gr.
8. Liczba akcji objętych zapisem: (słownie:.....)
9. Kwota wpłaty na akcje:.....zł..... gr. (słownie:.....)
10. Sposób zapłaty: gotówka ☐ przelew ☐
11. Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:
na rachunek nr
prowadzony przez
(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)
12. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje:
.....

Oświadczenia osoby składającej zapis:

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki Inwest Consulting S.A. i akceptuję warunki Publicznej Oferty

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii A2 przez Oferującego Emitentowi oraz Wprowadzającym, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Sprzedaży oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
Data i podpis składającego zapis

.....
Data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Dyspozycja Deponowania Akcji

Ja niżej podpisany(a) proszę o zdeponowanie przydzielonych mi akcji na moim rachunku inwestycyjnym

nr..... prowadzonym przez

.....
Data i podpis składającego dyspozycje

.....
Data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycje

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Załącznik 2. Formularz zapisu na Akcje Transzy B (seria B)**Formularz zapisu na Akcje Transzy B Inwest Consulting S.A.**

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje spółki Inwest Consulting S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 kwietnia 2006 roku. Przedmiotem publicznej subskrypcji jest 1.000.000 Akcji Serii B, o wartości nominalnej 1 PLN każda. Akcje Serii B oferowane są w Transzy B.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:
2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:
3. Adres do korespondencji:
4. Status dewizowy: rezydent ☐ nierezydent ☐
5. Rezydent: osoba fizyczna – rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych – numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny:
6. Nierezydent: osoba fizyczna – seria i numer paszportu / dla osób prawnych – numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:
7. Cena emisyjna: 3 (trzy) zł 75 (siedemdziesiąt pięć) gr.
8. Liczba akcji objętych zapisem: (słownie:.....)
9. Kwota wpłaty na akcje: zł gr. (słownie:.....)
10. Sposób zapłaty: gotówka ☐ przelew ☐
11. Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:
na rachunek nr
prowadzony przez
(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)
12. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje:

Oświadczenia osoby składającej zapis:

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki Inwest Consulting S.A. i akceptuję warunki Publicznej Oferty

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii B przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
Data i podpis składającego zapis

.....
Data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Dyspozycja Deponowania Akcji

Ja niżej podpisany(a) proszę o zdeponowanie przydzielonych mi akcji na moim rachunku inwestycyjnym

nr..... prowadzonym przez

.....
Data i podpis składającego dyspozycje

.....
Data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycje

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Załącznik 3. Wykaz Punktów Obsługi Klienta Biura Maklerskiego Banku BISE S.A.

Lp.	Nazwa POK	Kod	Miasto	Ulica
1	POK Bydgoszcz	85-070	Bydgoszcz	Focha 12
2	POK Gdynia	81-357	Gdynia	3 Maja 14
3	POK Kozienice	26-900	Kozienice	Kopernika 8
4	POK Kraków	31-105	Kraków	Zwierzyniecka 30
5	POK Lublin	20-121	Lublin	PL. Zamkowy 10
6	POK Połaniec	28-230	Połaniec	Czarneckiego 12
7	POK Poznań	61-770	Poznań	Paderewskiego 7
8	POK Radom	26-600	Radom	Żeromskiego 75
9	POK Rybnik	44-200	Rybnik	Pl. Rynek 14
10	POK Toruń	87-100	Toruń	F. Skarbka 7/9
11	POK Wałbrzych	58-300	Wałbrzych	Wysockiego 10
12	POK Warszawa	00-511	Warszawa	Nowogrodzka 22
13	POK Wrocław	50-020	Wrocław	Kościuszki 14

Załącznik 4. Statut Inwest Consulting S.A.**Statut Spółki
Inwest CONSULTING SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Poznaniu****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) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
- 2) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej - PKD 74.14.B,
- 3) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, w tym działalność doradców finansowych - PKD 67.13.Z,
- 4) pozostałe pośrednictwo finansowe - PKD 65.23.Z,
- 5) reklama - PKD 74.40.Z,
- 6) pozaszkolne formy kształcenia - PKD 80.42.Z.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE**§ 3**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.500.000,00 złotych (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli 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, 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.
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 niemożących 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.

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 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.
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 5. Uchwała WZA Inwest Consulting S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i wprowadzenia akcji na rynek regulowany

**Uchwała nr 15
Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
„Inwest CONSULTING” S.A.
z dnia 13 kwietnia 2006 roku**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji Serii B z
wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, wprowadzenia Akcji Serii A2 i B do
obrotu na rynku regulowanym oraz zmiany Statutu Spółki**

Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) złotych do kwoty 3.500.000 (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy) złotych, to jest o kwotę 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez publiczną emisję obejmującą 1.000.000 (słownie: jeden milion) nowych Akcji Serii B o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.
3. Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje Serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.
5. Emisja Akcji Serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)
6. Akcje Serii B opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B oraz ustalania terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji.
8. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich Akcji Serii B.
9. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia wprowadzić Akcje Serii A2, Akcje Serii B i prawa do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do:

- 1) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji,
- 2) dokonania podziału Akcji Serii B na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć Akcji Serii B pomiędzy transzami
- 3) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na Akcje Serii B, w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii B, w ramach poszczególnych transz,
- 4) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B,
- 5) ustalenia zasad przydziału Akcji Serii B, w ramach poszczególnych transz,
- 6) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową,
- 7) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego,
- 8) podjęcia wszystkich innych czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności, w tym zawarcia odpowiednich umów, z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umów o rejestrację Akcji Serii A2 i B, praw do Akcji Serii

B oraz złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w pkt. 1, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia zmienić § 3 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.500.000,00 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli 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, 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.”

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym że zmiana statutu Spółki w brzmieniu określonym w § 4 wchodzi w życie z dniem zarejestrowania emisji Akcji Serii B.

**OPINIA ZARZĄDU Inwest CONSULTING S.A.
w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B
oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B**

Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B:

1. Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją Akcji Serii B jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki oraz zamierzeniami poszerzenia grona akcjonariuszy. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej poprzez emisję akcji dla nowych akcjonariuszy, co umożliwi jej prowadzenie projektów inwestycyjnych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż niezbędne środki finansowe mogą być pozyskane wyłącznie w drodze publicznej emisji akcji, a następnie ich wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dlatego Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki.
2. Cena emisyjna Akcji Serii B zostanie ustalona w oparciu o przeprowadzoną przez Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. analizę popytu na akcje nowej emisji.

Załącznik 6. Odpis z KRS Inwest Consulting S.A.

CODE: PO/06.04/103/2006 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowska 11/16
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 06.04.2006 godz. 12:44:11

Numer KRS: **0000028098**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		16.07.2001	
Ogólne dane	Numer wpisu	7	Data dokonania wpisu
	Signatura skt	PO,XXI, NS-REJ KRS/2628/06/616	
	Obciążenie sądu	SĄD REJONOWY W POZNANIU, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Określenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON	530316445
3. Firma, pod którą spółka działa	INWEST CONSULTING SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o miejscu rejestracji	RHB 0503 SĄD REJONOWY W POZNANIU XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
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	krój POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gm. na M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2. Adres	ul. ELBIETA, nr 1 A, lok. ---, kod 61-706, poczta POZNAŃ

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. SPÓŁKARÓW PŁ. PŁ. NOTARIUSZA E. DOROTE DROZDZ W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3 REP. A





CODo PO/06.04/103/2006 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 2 z 7

1014/1995.

ZM. AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 MAJA 2001 R., REP. A 4493/2001 NOTARIUSZA OLAF A PERETIAKOWICZA 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 A PERETIAKOWICZA, UL. LIBELTA 1 A W POZNANIU: ZMIENIONY PAR. 5 UST. 1 I 3 STATUTU, WYKREŚLONY PAR. 5 UST. 2.

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 jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	2 500 000,00 zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	2500000
4. Wartość nominalna akcji	1,00 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 500 000,00 zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1 --- zł



CODo PO/06.04/103/2006 Operator: OBST ELŻBIETA Strona 3 z 7

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A 1
	2.Liczba akcji w danej serii	1500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1.500.000 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	1000000
	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	MROWICKI
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	64052008096
	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	ŚLIWIŃSKI
	2.Imiona	PAWEŁ PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	69632004156
	4.Numer KRS	****





CODo	PO/C6.04/103/2006	Operator: OBST ELŻBIETA	Strona 4 z 7
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	DULNIK
		2. Imiona	ANDRZEJ JÓZEF
		3. Numer PESEL	56120701071
	3	1. Nazwisko	MROWICKA
		2. Imiona	JOANNA MICHAŁINA
		3. Numer PESEL	72012309944
	4	1. Nazwisko	KASPRZYK
		2. Imiona	BOGDAN
		3. Numer PESEL	670112206590

Rubryka 3 - Prokurendi	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	74, 14, A, DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	2	74, 14, B, ZARZĄDZANIE I KIEROWANIE W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
	3	67, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA FINANSOWA, GDZIE INDEJ NIE SKLASYFIKOWANA
	4	65, 23, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO FINANSOWE, GDZIE INDEJ NIE SKLASYFIKOWANE
	5	74, 40, Z, REKLAMA
	6	80, 42, Z, POZASZKOLNE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDEJ NIE SKLASYFIKOWANE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w ciągu	Data złożenia	Za okres od do





CODo	PO/06.04/103/2006	Operator: OBST ELŻBIETA	Strona 5 z 7
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.
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1.	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2.	*****	ZA ROK 2002
	3.	*****	2003R.
	4.	*****	2004 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.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1.	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2.	*****	ZA ROK 2002
	3.	*****	2003R.
	4.	*****	2004 R.

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu 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





CODo PO/06.04/103/2006 Operator: O3ST ELŻBIETA Strona 6 z 7

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów





CODo PO/06.04/103/2006

Operator: OBST ELŻBIETA

Strona 7 z 7

Poznań, 06.04.2006 godz: 12:44:12

Podpis

OBST ELŻBIETA



Załącznik 7. Definicje i skróty

Akcje Oferowane	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje Serii A1	1.500.000 akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką; uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy
Akcje Serii A2	1.000.000 akcji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką, nie są uprzywilejowane. nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania akcjami serii A2.
Akcje Serii B	1.000.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, oferowanych w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w Prospekcie
Akcje Sprzedawane	400.000 akcji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających
Emitent, Spółka	Inwest Consulting S.A.
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, KPWIG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
MSP	Małe lub średnie przedsiębiorstwa
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta Publiczna	publiczna oferta objęcia Akcji
Oferta Sprzedaży	Oferta sprzedaży przez Wprowadzających Akcji Sprzedawanych
Oferujący, Biuro Maklerskie, BM BISE S.A.	Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A.
Osoby nadzorujące	Członkowie Rady Nadzorczej
Osoby zarządzające	Członkowie Zarządu
PAP, Agencja Informacyjna	Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie
PDA, Prawo do Akcji	Prawo do Akcji Serii B
PLN, zł, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta Oferującego
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. nr 72 z 2002 r., poz. 665 ze zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 18 grudnia 1998 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 160, poz. 1063 ze zm.)
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem

	zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Oferowanych w Publicznej Ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii B i Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych
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
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
Transza A	Transza, w ramach której oferowanych jest 400.000 Akcji Serii A2
Transza B	Transza, w ramach której oferowanych jest 1.000.000 Akcji Serii B
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)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2005 r. Nr 244, poz 2080)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o opłacie skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz. 960, ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. Nr 86, poz. 959, 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
Wprowadzający	Pan Jacek Mrowicki oraz Pan Paweł Sliwiński
Zarząd	Zarząd Inwest Consulting S.A.