INWEST CONSULTING S.A.

Prospekt emisyjny

www.ic.poznan.pl

Prospekt Emisyjny Spółki



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

OFERTA PUBLICZNA 15.099.998 AKCJI SERII F Z PRAWEM POBORU

Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z:

- Publiczną ofertą w drodze subskrypcji 15.099.998 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 0,50 zł każda (Akcje Serii F, Akcje Oferowane),
- Wprowadzeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Praw Poboru Akcji serii F, Praw do Akcji serii F powstałych w związku z Akcjami serii F oraz wszystkich objętych w ramach Publicznej oferty Akcji serii F.

Cena emisyjna Akcji oferowanych wynosi 0,55 zł (pięćdziesiąt pięć groszy) za sztukę.
Zapisy na Akcje serii F przyjmowane będą po Cenie emisyjnej Akcji serii F w okresie od 11 sierpnia 2008 r. do 18 sierpnia 2008 r. Ewentualne zapisy dodatkowe, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, przyjmowane będą w dniu 27 sierpnia 2008 r.
W Publicznej ofercie Akcji serii F, za każdą jedną Akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, to jest 10 kwietnia 2008 r. Akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 1 (jednej) Akcji serii F.
W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Liczba Akcji Serii F, na które składane są zapisy na podstawie praw poboru nie może być większa od liczby posiadanych przez subskrybenta praw poboru. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 15.099.998 sztuk. Szczegółowe informacje dotyczące przeprowadzenia Publicznej Oferty zostały przedstawione w pkt 5 Dokumentu Ofertowego.
Oferta publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.
Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. ”Czynniki ryzyka”.
Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 sierpnia 2008 roku.

OFERUJĄCY:



AmerBrokers S.A.
Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE **9**
1. INFORMACJE PODSTAWOWE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, DORADCY I BIEGLI REWIDENCI 9
2. HISTORIA ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 10
3. CELE EMISJI AKCJI OFEROWANYCH 11
4. CZYNNIKI RYZYKA 13
5. STATYSTYKI OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM 14
6. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA 14
7. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE DANYCH FINANSOWYCH 15
8. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU 15
9. ROZWODNIENIE 17
CZYNNIKI RYZYKA **18**
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ 18
Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego 18
Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego 18
Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym 19
Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych 19
Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju 19
Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych 19
Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP 20
Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów 21
Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych 21
Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów 21
Ryzyko skali działania 21
Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych 22
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM 22
Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku 22
Ryzyko braku umowy subemisyjnej 22
Ryzyko nieprzydzielenia subskrybowanych Akcji Serii F 22
Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii F 23
Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu 23
Ryzyko związane z PDA 23
Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu i we wprowadzaniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego 23
Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii F i PDA Serii F do obrotu giełdowego oraz ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii F PDA Serii F do obrotu na podstawowym rynku GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych) 24
Ryzyko zawieszenia notowań 24
Ryzyko wykluczenia akcji (PDA) z obrotu giełdowego 25
Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F lub w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii F oraz PDA Serii F 26
Ryzyko niedopełnienia przez inwestorów wymaganych prawem obowiązków 27
Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF 28
Ryzyko związane z możliwością odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu Emisyjnego 28
DOKUMENT REJESTRACYJNY **29**
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI 29

1.1 Emitent 29
1.2 Oferujący 30
2. BIEGŁY REWIDENT 31
2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych 31
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta jeżeli są istotne dla oceny Emitenta 31
3. WYBRANE DANE FINANSOWE 32
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ 32
5. INFORMACJE O EMITENCIE 32
5.1. Historia i rozwój Emitenta 32
5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta 32
5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny 33
5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony 33
5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby 33
5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta 34
5.2. Inwestycje 35
5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty zatwierdzenia Prospektu 35
5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Emitenta 41
5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania 41
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI 42
6.1. Działalność podstawowa 42
6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 42
6.1.1.1 Opis działalności i Grupy Emitenta 42
6.1.1.2 Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta 45
6.1.1.3 Strategia rozwoju Emitenta 50
6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 53
6.2.1 Opis głównych rynków, na których działa Emitent 53
6.2.2 Opis głównych kategorii przychodów Emitenta 58
6.2.3 Główni konkurenci Emitenta 59
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje wskazane w pkt. 6.1 i 6.2 Dokumentu Rejestracyjnego 60
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych 60
6.5. Założenie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej 61
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA 61
7.1. Opis grupy, do której należy Emitent oraz jego miejsce w tej grupie 61
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta 62
8. ŚRODKI TRWAŁE 62
8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące lub planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione 62
8.1.1. Opis nieruchomości najmowanych przez Emitenta 62

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych 62
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ 62
9.1. Sytuacja finansowa Emitenta 62
9.2. Wynik operacyjny 67
9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik 67
9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany 67
9.2.3. Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta 68
10. ZASOBY KAPITAŁOWE 68
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta 68
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych 71
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania 73
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta 73
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego 73
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 73
12. INFORMACJE O TENDENCJACH 74
12.1. Najistotniejsze ostatnie występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu 74
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach mogących mieć znaczny wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego 74
13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE 75
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA EMITENTA 75
14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla 75
14.1.1. Organ zarządzający 75
14.1.2. Organ nadzorczy 76
14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla 80
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla 80
14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Osoby zarządzające 80
14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających oraz nadzorczych zostali powołani na swoje stanowiska 80
14.2.3. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających oraz nadzorczych w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta .. 80
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA 81
15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta 81
15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających 81
15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących 81

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia 81
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 82
16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji 82
16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 82
16.3. Komitety Rady Nadzorczej 82
16.4. Procedury ładu korporacyjnego 82
17. PRACOWNICY 83
17.1 Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje 83
17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje przez członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta 83
17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta 84
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE 84
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt 84
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt 84
18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu 84
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta 85
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 86
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA I JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 89
20.1. Historyczne informacje finansowe 89
20.2. Informacje finansowe pro-forma 89
20.3. Sprawozdania finansowe 90
20.3.1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. 90
20.3.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. 97
20.3.3. Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., na dzień 31.12.2006 r. i na dzień 31.12.2005 r. 99
20.3.4. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. 102
20.3.5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. 104
20.3.6. Dodatkowe noty i objaśnienia 106
20.3.7. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w opublikowanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych a zaprezentowanymi w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym 139

20.3.8. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, ich przyczyny oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową Emitenta 140
20.3.9. Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową Emitenta 140
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych 140
20.4.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych 140
20.4.1.1. Opinia z badania historycznych informacji finansowych sporządzonych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. i za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. 141
20.4.1.2. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2007 r. – 31 grudnia 2007 r. 143
20.4.1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2006 r. – 31 grudnia 2006 r. 143
20.4.1.4. Opinia z badania sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2005 r. – 31 grudnia 2005 r. 143
20.4.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów 143
20.4.3 Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta. 143
20.5. Data najnowszych informacji finansowych 143
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe 144
20.7. Polityka dywidendy 144
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe 144
20.8.1. Postępowania sądowe 144
20.8.2. Postępowanie układowe 144
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta 144
21. INFORMACJE DODATKOWE 145
21.1. Kapitał zakładowy Spółki 145
21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego 145
21.1.2. Akcje i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału 145
21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będące w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta 145
21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja 145
21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach 146
21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą 146
21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi 146
21.2. Statut Emitenta 149
21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone 149
21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych 149
21.2.2.1. Zarząd 149
21.2.2.2. Rada Nadzorcza 151
21.2.2.3. Walne Zgromadzenie 153
21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji . 154

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa 157
21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich 158
21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem 159
21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza 159
21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i Statutu, Jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa 159
22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI 159
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH 159
23.1. Eksperci 159
23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła ich danych. 159
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 160
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIEBIORSTWACH 160
DOKUMENT OFERTOWY 163
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE 163
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA 163
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY 163
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym 163
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu 163
3.3. Interesy osób zaangażowanych w ofertę 164
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty 164
4. DANE O EMISJI 166
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych/dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych 166
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe 167
4.5.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym 168
4.5.2. Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie 171
4.5.3. Uprawnienia o charakterze majątkowym 171
4.5.4. Postanowienia o umorzeniu 173
4.5.5. Postanowienia w sprawie zamiany 174
4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej 176
4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 181
4.8.3. Obowiązki i odpowiedzialność związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów 182
4.8.4. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw 185
4.9.1. Przymusowy wykup 186
4.9.2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego 187
4.11.1. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych 188
4.11.2. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych 188
4.11.3. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od zagranicznych osób prawnych i fizycznych 188
4.11.4. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji 190
4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych 191

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH 191
7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ 209
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 209
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych 210
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up" 210
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY 210
9. ROZWODNIENIE 210
10. INFORMACJE DODATKOWE 210
10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją 210
10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport 210
10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym 211
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji 211
ZAŁĄCZNIKI 212
Załącznik nr 1 - Statut Emitenta 212
Załącznik nr 2 - Odpis z KRS 217
Załącznik nr 3 - Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji Serii F 225
Załącznik nr 4 – Formularz zapisu na Akcje Serii F 227
Załącznik nr 5 - Dyspozycja deponowania Akcji Serii F Inwest Consulting S.A. 228
Załącznik nr 6 - Definicje i objaśnienia skrótów, słowniczek branżowy 229

PODSUMOWANIE

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

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

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

Nie oznaczono terminu zakończenia działalności Emitenta.

Zakres działalności Spółki obejmuje w szczególności:

1) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z,
2) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z,
3) Działalność holdingów finansowych - PKD 64.20.Z,
4) Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych - PKD 64.30.Z,
5) Pozostałe formy udzielania kredytów - PKD 64.92.Z,
6) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - PKD 64.99.Z,
7) Reklama - PKD 73.1,
8) Pozaszkolne formy edukacji - PKD 85.5.

Zarząd

Paweł Śliwiński	Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Andrzej Dulnik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Gałganek	członek Rady Nadzorczej

Bogdan Kasprzyk	członek Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	członek Rady Nadzorczej

Oferujący:

Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie.

Biegły rewident:

Podmiotem badającym sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 jest 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.

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

2. HISTORIA ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

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

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

1996 r.:
- rozpoczęcie działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw pod nazwą Polinwest Consulting S.A.,
- doradztwo przy pierwszej w Polsce emisji obligacji gminy wiejskiej (Gmina Mieścisko).

1997 r.:
- zmiana nazwy spółki na Inwest Consulting S.A.

2000 r.:
- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji powiatowych (Powiat Środa Śląska).

2001 r.:
- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji wojewódzkich (Województwo Wielkopolskie),
- 50. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Strzegom).

2002 r.:
- zorganizowanie pierwszej w Polsce publicznej emisji obligacji komunalnych w formie oferty publicznej (Miasto Rybnik),
- przychody operacyjne Emitenta przekraczają po raz pierwszy w jego historii 1 mln PLN.

2003 r.:
- pomoc w przygotowaniu największego z dotychczasowych programów emisji obligacji komunalnych (Miasto Poznań - 500 mln zł),
- 100. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Radlin),
- uzyskanie tytułu Autoryzowanego Doradcy Centralnej Tabeli Ofert S.A.

2004 r.:
- zorganizowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji komunalnych na inwestycje realizowane w ramach ZPORR - fundusze strukturalne (Nidzica).

2005 r.:
- doradztwo przy publicznej ofercie oraz wprowadzeniu akcji na GPW przez PC Guard S.A.,
- 150. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto Kalisz),
- podpisanie umów ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. na doradztwo w procesie przekształceń oraz wprowadzenia na rynek regulowany.

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

2007 r.:
- publiczna emisja 3.500.000 akcji serii C z prawem poboru,
- utworzenie Grupy Kapitałowej Inwest Consulting: zawiązanie spółek Inwest Finance Sp. z o.o. (która przejęła działalność doradczą na rzecz jednostek samorządu terytorialnego) i iGlas Sp. z o.o., nabycie udziałów w spółce IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- prywatne emisje akcji dla wspólników IPO Doradztwo Strategiczne oraz dla ING Investment Management S.A.,
- wpis na listę Autoryzowanych Doradców Rynku NewConnect,
- utworzenie spółki zależnej Inwest Connect S.A. – funduszu VC/PE dedykowanego spółkom notowanym na NewConnect i wprowadzenie jej na rynek NewConnect.

2008 r.:
- do 14 maja 2008 r. – pełnienie przez spółki z Grupy Inwest Consulting (Inwest Consulting S.A. oraz IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.) funkcji Autoryzowanego Doradcy dla 10 spółek notowanych na rynku NewConnect.

3. CELE EMISJI AKCJI OFEROWANYCH

Emitent szacuje wpływy netto z emisji Akcji Serii F na około 8,1 mln zł. Emitent planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:
- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu,
- nabywaniu udziałów/akcji spółek, które będą włączane do Grupy Kapitałowej Emitenta,
- dofinansowaniu rozwoju spółek, których Emitent jest współwłaścicielem, poprzez udzielanie pożyczek lub podniesienie kapitału.

Priorytet 1: Nabywanie udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu.

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie z rynku kapitałowego środków finansowych na inwestycje.
Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach prywatnych adresowanych do Inwest Consulting S.A., lub też poprzez odkupywanie udziałów/akcji od dotychczasowych właścicieli spółek. Nabycie ww. udziałów/akcji następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.
Inwestycje kapitałowe Emitenta każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Emitent negocjuje z kilkoma podmiotami, których akcje mają zostać wprowadzone do zorganizowanego systemu obrotu.

Do czasu podpisania stosownych umów inwestycyjnych 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.

Na realizację tego celu emisji Emitent zamierza przeznaczyć do 3,1 mln zł środków z emisji.

Priorytet 2: Nabywanie udziałów/akcji spółek, które będą włączane do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta, przedstawioną w pkt 6.1.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego, Emitent zakłada rozwój grupy kapitałowej przy wykorzystywaniu efektu synergii pomiędzy spółkami, w których inwestorem są spółki z grupy Inwest Consulting.

W ramach tego, Emitent zamierza nabywać udziały/akcje spółek, które będą włączane do grupy kapitałowej w związku z realizacją tego punktu strategii.

W ramach realizacji tego celu emisji Emitent wskazuje, że zgodnie z porozumieniem z dnia 5 kwietnia 2008 r. z akcjonariuszami Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu, zostanie przeprowadzona emisja akcji Remedis S.A. w cenie równej wartości nominalnej, adresowana do Inwest Consulting S.A., w wyniku której łączny udział Inwest Consulting S.A. w kapitale i głosach Remedis S.A. wyniesie do 50 %. Emitent zakłada, że zaangażowanie finansowe z tego tytułu może wynieść do około 2 mln zł.
Emitent wskazuje także, że zgodnie z umową przedwstępną nabycia udziałów (praw przyszłych) w spółce Makora (opisaną w pkt 6.4 Dokumentu Rejestracyjnego) jest on zobowiązany do zapłaty kwoty 2,3 mln zł za udziały w spółce Makora. Kwota 2 mln zł została już uiszczona; kwota 0,3 mln zł płatna będzie do końca 2008 r., po spełnieniu określonego w umowie warunku (braku ujawnienia do dnia 31.12.2008 r. żadnych nieznanych Zbywcy w chwili zawierania umowy, zobowiązań spółki jawnej). Zapłata kwoty 0,3 mln zostanie dokonana ze środków z emisji.

Na realizację tego celu emisji Emitent zamierza przeznaczyć do 3 mln zł środków z emisji.

Priorytet 3: Dofinansowanie rozwoju spółek, których Emitent jest współwłaścicielem, poprzez udzielanie pożyczek lub podniesienie kapitału.

Emitent działając jako fundusz VC/PE będzie dążył do upublicznienia akcji spółek zależnych/stowarzyszonych lub/i pozyskania inwestora strategicznego.
Emitent zakłada jednakże, że w celu zwiększenia wartości spółek portfelowych, pożądane może być dokapitalizowanie tych spółek poprzez udzielenie pożyczek lub zwiększenie kapitału zakładowego.

Na realizację tego celu emisji Emitent zamierza przeznaczyć do 2 mln zł środków z emisji.

Emitent nie zamierza dokonywać zmiany celów emisji. Emitent dopuszcza jednakże przesunięcia środków pomiędzy poszczególnymi priorytetami. Decyzję w tym zakresie będzie podejmował Zarząd Spółki. Decyzja dotycząca inwestycji w jednej spółce, na kwotę przekraczającą 100.000 złotych poprzedzona musi być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Istotne decyzje inwestycyjne Emitenta są także każdorazowo przedstawiane do akceptacji przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Emitent nie zamierza finansować swojej bieżącej działalności ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii F. Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii F na inwestycje kapitałowe w spółki, środki te zostaną przeznaczone na lokaty bankowe.

Emitent wskazuje, że cele wskazane w niniejszym punkcie są realizowane w sposób ciągły i będą one współfinansowane także ze środków własnych Emitenta.

Emitent zakłada wykorzystanie środków z emisji do końca II kwartału 2009 r.

Emitent wskazuje, że może zaistnieć konieczność zaciągnięcia przez niego krótkoterminowego kredytu lub pożyczki w celu zapewnienia finansowania inwestycji kapitałowych do momentu uzyskania przez Emitenta środków z emisji Akcji Serii F.

Informacje na temat planów rozwoju i zamierzeń Emitenta znajdują się także w punkcie 6 Dokumentu Rejestracyjnego.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością:

- Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego
- Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego
- Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym
- Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych
- Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju
- Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych
- Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP
- Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych
- Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów
- Ryzyko skali działania
- Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym:

- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku
- Ryzyko braku umowy subemisyjnej
- Ryzyko nieprzydzielenia subskrybowanych Akcji Serii F
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii F
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu
- Ryzyko związane z PDA
- Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu i we wprowadzaniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii F i PDA Serii F do obrotu giełdowego oraz ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii F PDA Serii F do obrotu na podstawowym rynku GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych)
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji (PDA) z obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F lub w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii F oraz PDA Serii F
- Ryzyko niedopełnienia przez inwestorów wymaganych prawem obowiązków
- Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF
- Ryzyko związane z możliwością odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu Emisyjnego

5. STATYSTYKI OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

Emitent zamierza wprowadzić PDA Serii F i Akcje Serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii F. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii F będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii F. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLINCLT00015.
Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW są, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Serii F wszystkie te warunki zostały dochowane.
Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii F, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych w III kwartale 2008 roku.

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii F oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Dniem ustalenia prawa poboru był dzień 10 kwietnia 2008 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 7 kwietnia 2008 roku. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 7 kwietnia 2008 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii F nastąpi w dniu 25 sierpnia 2008 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 9 września 2008 roku.
Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 26 sierpnia 2008 roku.

Zapisy na Akcje Serii F w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 25 sierpnia 2008 roku i przyjmowane będą do dnia 29 sierpnia 2008 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 9 września 2008 roku. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii F zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii F nastąpi nie później niż 9 września 2008 roku.

6. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.549.999 zł i dzieli się na:
a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.

7. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE DANYCH FINANSOWYCH

Istotne, wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. i od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. (Emitent za lata obrotowe 2005 i 2006 nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych) oraz na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. i od 01.01.2008 r. do 31.03.2008 r. Dane zaprezentowane zostały według międzynarodowych standardów rachunkowości.

(dane w tys. zł)	**31.03.2008**	**31.03.2007**		**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Przychody ze sprzedaży	1 878	38		7 273	1 016	1 592
Zysk / strata ze sprzedaży	-602	-158		-1 475	21	502
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-282	-170		-1 465	31	494
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	432	-193		4 836	-7	393
Zysk / strata netto	619	-193		4 921	-7	393
Aktywa trwałe	31 980	10 736		37 163	2 176	116
Aktywa obrotowe	15 944	3 469		18 491	2 103	796
Aktywa ogółem	47 924	14 205		55 655	4 279	913
Kapitał podstawowy	7 550	7 000		7 550	3 500	2 500
Kapitał własny	42 206	13 246		48 176	4 100	638
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	37 078	13 077		42 452	4 100	638
Zobowiązania długoterminowe	482	642		455	14	41
Zobowiązania krótkoterminowe	2 664	301		1 778	150	221
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 862	-15		-4 394	-162	417
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 466	-2 942		-4 709	-2 112	-54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17	3 954		17 552	3 438	-38
Przepływy pieniężne netto razem	-5 344	997		8 449	1 164	325

8. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

A. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Zgodnie z Uchwałą nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 KSH) 15.099.998 Akcji Serii F o wartości nominalnej 0,50 złoty każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie 15.099.998 Akcji Serii F. Emitent zamierza wprowadzić Akcji Serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Planowanym terminem debiutu giełdowego jest III kwartał 2008 r.

B. Plan dystrybucji

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 KSH osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii F.
W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 KSH akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 11 sierpnia – 18 sierpnia 2008 r.
Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji zdematerializowanych (serie A2 - E) składają zapisy na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii F.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F, tj. osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, posiadające wówczas akcje zdematerializowane (serie A2 - E), składają zapis na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia.
W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach-depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki - depozytariuszy.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji serii A1 (mających postać dokumentu) i uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego z tych akcji, składają zapisy na Akcje Serii F w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez

inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 27 sierpnia 2008 roku. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii F w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.
Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

C. Rynki

Oferta Akcji Serii F będzie przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

D. Sprzedający akcjonariusze

Oferta Akcji Serii F jest przeprowadzana w związku z podwyższaniem kapitału zakładowego, wobec czego nie występują akcjonariusze sprzedający Akcje Serii F.

E. Koszty emisji

W związku z ustaleniem Ceny Emisyjnej Akcji Serii F na poziomie 0,55 zł - wpływy pieniężne brutto z jej przeprowadzenia i realizacji wyniosą 8.304.999 zł.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt Publicznej Oferty wyniesie około 210 tys. zł w tym:

Koszty sporządzenia Prospektu, oferowanie, promocja	180 tys. zł
Opłaty administracyjne na rzecz KNF, KDPW, GPW i inne	30 tys. zł

9. ROZWODNIENIE

Rozwodnienie przed emisją akcji serii F:

	Akcje	Głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	3 011 660	6 011 660	19,94%	28,49%
Jacek Mrowicki	2 600 044	5 600 044	17,22%	26,54%
DM IDM S.A.	1 635 057	1 635 057	10,83%	7,75%
Pozostali inwestorzy	7 853 237	7 853 237	52,01%	37,22%
	15 099 998	21 099 998	100,00%	100,00%

Rozwodnienie po emisji akcji serii F, przy założeniu objęcia przez Pana Pawła Śliwińskiego, Pana Jacka Mrowickiego oraz DM IDM S.A. akcji w liczbie równej dotychczas posiadanym akcjom:

	Akcje	Głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 023 320	9 023 320	19,94%	24,93%
Jacek Mrowicki	5 200 088	8 200 088	17,22%	22,65%
DM IDM S.A.	3 270 114	3 270 114	10,83%	9,03%
Pozostali inwestorzy	15 706 474	15 706 474	52,01%	43,39%
	30 199 996	36 199 996	100,00%	100,00%

CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy pragnący podjąć decyzje inwestycyjne związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta, powinni przeanalizować czynniki ryzyka, które zostały szczegółowo opisane w niniejszym punkcie. Zrealizowanie się dowolnego z nich, może mieć negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta i jego wyniki finansowe.
Emitent zawarł w Prospekcie Emisyjnym wszystkie znane mu w dniu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego czynniki ryzyka.
Należy podkreślić, że w niniejszym Dokumencie zostały przedstawione wszystkie ryzyka, które zdaniem Emitenta mogą mieć istotny wpływ na prowadzoną przez niego działalność. Emitent nie wyklucza, że mogą istnieć inne czynniki dotychczas nierozpoznane przez Spółkę, które mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na jego działalność.
Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Nabywcy akcji Emitenta muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.
Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość tych aktywów uzależniona będzie w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek portfelowych w notowaniach. Duże wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Emitenta.
Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej.

Emitent ogranicza ryzyko strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.
Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.
Dodatkowo ryzyko strat ograniczone jest przez budowę grupy kapitałowej, w skład której wchodzą spółki o różnej specyfice i różnych rynkach działania.
Szczegółowe informacje na temat Grupy Emitenta oraz jego inwestycji kapitałowych znajdują się w szczególności w pkt 5.2.1, 6.1.1.1 oraz 25 Dokumentu Rejestracyjnego.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

Ryzyko to będzie ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły po pierwotnej ofercie publicznej poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Emitent nie wyklucza innych sposobów wyjścia z inwestycji, takich jak sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

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

Emitent zwraca jednak uwagę, że 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.
Emitent wskazuje także, że w skład grupy kapitałowej wchodzą spółki o charakterze produkcyjnym, których wyniki nie są bezpośrednio uzależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.
Szczegółowe informacje na temat Grupy Emitenta oraz jego inwestycji kapitałowych znajdują się w szczególności w pkt. 5.2.1, 6.1.1.1 oraz 25 Dokumentu Rejestracyjnego; informacje o tendencjach znajdują się w pkt. 12 Dokumentu Rejestracyjnego.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent będzie starać się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych.
Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.
Szczegółowe informacje na temat Grupy Emitenta oraz jego inwestycji kapitałowych znajdują się w szczególności w pkt. 5.2.1, 6.1.1.1 oraz 25 Dokumentu Rejestracyjnego.

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 niepublicznych i ofert publicznych w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zwiększenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza przekłada się ponadto często na dobrą koniunkturę na rynku kapitałowym, przejawiającą się we wzrostach cen akcji notowanych na giełdach, co ma wpływ na rentowność inwestycji kapitałowych Emitenta. Pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.
Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych ograniczone jest wielkością polskiego rynku inwestycji VC/PE, który charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Według Raportu „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper" opublikowanym w listopadzie 2006 roku przez European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) inwestycje typu VC/PE stanowiły zaledwie 0,05% PKB Polski w porównaniu do średniej w wybranych krajach Europy wynoszącej 0,4% PKB kraju.

W przypadku Emitenta ryzyko walki konkurencyjnej jest minimalizowane przez specyficzny model działania. Indywidualne, a jednocześnie kompleksowe podejście do klienta z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, stwarza przewagę konkurencyjną w stosunku do większych konkurentów, ograniczonych często w swoim działaniu stosowanymi procedurami. Emitent zakłada, że w przeciwieństwie do dużych funduszy VE/PE, potrafi ze swymi kryteriami inwestycyjnymi dopasować się do specyfiki małych i średnich przedsiębiorstw. Na bazie dotychczasowego doświadczenia Emitent szacuje, że potrzeby polskich przedsiębiorstw z sektora MSP oscylują często w granicach 1-4 mln PLN, co stanowi zbyt małe kwoty dla większości funduszy VE/PE działających w Polsce. Z kolei z punktu widzenia Emitenta są to kwoty akceptowalne z uwagi na przyjętą strategię inwestycyjną, wielkość środków, którymi będzie dysponował, oraz przyjęte zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.
Wskazanie rynku działalności Emitenta oraz głównej konkurencji znajduje się w pkt. 6.2.1 i 6.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z sektora MSP. Obszary ryzyka właściwego dla przedsiębiorstw z sektora MSP wynikają z cech charakterystycznych dla tych podmiotów. Występowanie tych ryzyk jest często niezależne od przedmiotu działalności. Zdaniem Emitenta najważniejsze z nich, to ryzyko związane ze sposobem zarządzania, ryzyko związane z małą liczbą pracowników oraz ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.
Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko nielojalności ze strony pracowników znających słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

Emitent będzie ograniczał te ryzyka poprzez stały monitoring zarządów spółek portfelowych, w których będzie współwłaścicielem. Nadzór właścicielski odbywać się będzie poprzez udział przedstawiciela Emitenta w zarządzie spółki portfelowej, lub w jej radzie nadzorczej. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania. Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych.

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

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

Emitent wskazuje, że z uwagi na złożoność procesu nabywania akcji/udziałów i ich wprowadzenia do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, istnieje ryzyko niepowodzenia poszczególnych projektów lub też ich opóźnienia.
W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w większości udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymaga to ich przekształcenia w spółkę akcyjną, co może być procesem długotrwałym i przedłużającym się w sposób niezależny od Emitenta, na przykład poprzez decyzje sądów.
Proces wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany może się opóźnić np. poprzez procedurę zatwierdzania prospektu lub poprzez odkładanie terminów wejścia na rynek regulowany.
Emitent wskazuje, że w większości przypadków wprowadzenie akcji do obrotu połączone jest z emisją nowych akcji, co w przypadku niepowodzenia tejże emisji może spowodować zrezygnowanie przez określoną spółkę z planów upublicznienia.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktywność funduszy inwestycji kapitałowych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu nowych projektów, a także spowodować zwiększenie kosztów ich pozyskania.
Funkcjonowanie Emitenta jako nie tylko funduszu, ale również spółki doradczej, zmniejsza to ryzyko, gdyż Emitent może świadczyć kompleksowe usługi.

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.
Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest długoletnia współpraca wyższej kadry zarządzającej, pełniącej równocześnie funkcje wiodących konsultantów z Emitentem.
Emitent stosuje także motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, co nie ogranicza możliwości zwiększenia ich wynagrodzeń w przypadku uzyskiwania przez Emitenta dodatniego wyniku finansowego.

Ryzyko skali działania

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

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

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

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

Emitent wskazuje, że największym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym na dzień zatwierdzenia Prospektu 28,49 % w głosach, jest pan Paweł Śliwiński, będący Prezesem Zarządu Spółki. Emitent wskazuje, że liczba głosów posiadanych przez pana Pawła Śliwińskiego powoduje, że ma on istotny wpływ na decyzje podejmowane na WZA. Jednocześnie Emitent wskazuje, że jeden z członków Rady Nadzorczej – Pani Aleksandra Persona-Śliwińska, jest osobą blisko związaną – żoną pana Pawła Śliwińskiego, Prezesa Zarządu i znaczącego akcjonariusza Spółki.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 15.099.998 Akcji Serii F, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w punkcie 5.1.7 Części IV Prospektu Emisyjnego okaże się, że nie subskrybowano 15.099.998 Akcji Serii F, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii F, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii F.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

Ryzyko braku umowy subemisyjnej

Uchwała nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. przewiduje możliwość zawarcia umowy, której treścią jest subemisja inwestycyjna lub usługowa Akcji Serii F. Zawarcie i wykonanie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną redukuje możliwość niedojścia emisji do skutku, wystąpienia sytuacji czysto hipotetycznej, polegającej na nie złożeniu przez Zarząd w Sądzie Rejestrowym poprawnej dokumentacji w celu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego albo odmowy wydania przez są postanowienia o wpisie do KRS podwyższenia kapitału zakładowego. Na dzień publikacji Prospektu Emitent nie zwarł jednak takich umów.

Ryzyko nieprzydzielenia subskrybowanych Akcji Serii F

Zgodnie z Uchwałą nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii F. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona

redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii F przedstawiono w punkcie 5.1.5 Części IV Prospektu Emisyjnego.

Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii F

W związku z faktem, iż w czasie trwania oferty publicznej Akcji Serii F mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych spółek, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

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

Ryzyko związane z PDA

W sytuacji niedojścia emisji do skutku z powodu nie złożenia przez Zarząd, w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu, w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii F, albo gdy Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii F, Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Serii F w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji Serii F, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powoduje to ryzyko poniesienia straty dla osób, które nabyły PDA po cenie wyższej, niż emisyjna.

Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu i we wprowadzaniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku oferty Akcji Serii F,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii F i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o dopuszczeniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w III kwartale 2008 roku**.** Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii F w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii F. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii F i PDA Serii F. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Opóźnienie wprowadzenia Akcji Serii F do notowań drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii F i PDA Serii F do obrotu giełdowego oraz ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii F PDA Serii F do obrotu na podstawowym rynku GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych)

Zgodnie z Uchwałą Nr 1/1159/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 marca 2007 roku w sprawie zmiany Regulaminu Giełdy, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać dodatkowo następujące warunki:

1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 5.000.000 euro,
2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego lub
b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej Akcji Serii F oraz PDA Serii F w sposób niespełniający kryteriów, o których mowa powyżej, nie można wykluczyć ryzyka niedopuszczenia Akcji Serii F oraz PDA Serii F do obrotu giełdowego.

Katalog szczegółowych kryteriów, jakie spełniać muszą emitenci papierów wartościowych i papiery wartościowe dopuszczane do obrotu na rynku podstawowym GPW wskazany jest w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712). W kontekście sytuacji Emitenta należy jednak zwrócić uwagę, że wśród przewidzianych tam warunków znajduje się warunek wymagający, aby w dacie złożenia wniosku istniało rozproszenie akcji objętych wnioskiem zapewniające płynność ich obrotu. Odpowiednie rozproszenie stwierdza się, jeśli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdemu przypada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na WZ, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji objętych wnioskiem lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych przynajmniej 17.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach według przewidywanej ceny rynkowej.

Do obrotu na rynku podstawowym mogą być dopuszczone akcje, mimo niespełnienia tego warunku, m.in. gdy liczba akcji objętych wnioskiem i akcji tego samego rodzaju już notowanych, oraz sposób przeprowadzenia subskrypcji pozwalają uznać, że obrót uzyska wielkość zapewniającą płynność.

Z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej Akcji Serii F oraz PDA Serii F w sposób niespełniający kryterium, o których mowa powyżej, nie można wykluczyć, że Akcje Serii F oraz PDA Serii F zostaną wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW.

Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Serii F oraz PDA Serii F Emitenta na okres do trzech miesięcy:

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami (PDA) na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy, niż miesiąc.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji (PDA) z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zawieszenie notowań akcji (PDA) Emitenta drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji (PDA) przez ich właścicieli.

Ryzyko wykluczenia akcji (PDA) z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje (PDA) Spółki z obrotu giełdowego jeżeli:
- ich zbywalność zostanie ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Natomiast na podstawie § 31 ust 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje (PDA) Spółki z obrotu giełdowego:
- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji (PDA) z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku giełdowego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Wykluczenie akcji (PDA) Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji (PDA) przez ich właścicieli.

Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F lub w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii F oraz PDA Serii F

Stosownie do art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdyby w związku z przeprowadzaną ofertą Akcji Serii F lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii F oraz PDA Serii F, Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii F w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii F oraz PDA Serii F dopuściły się naruszenia przepisów prawa lub istniało uzasadnione podejrzenie, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii F lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji Serii F oraz PDA Serii F do obrotu na rynku regulowanymna okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii F albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji Serii F oraz PDA Serii F do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii F albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii F oraz PDA Serii F do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej, powyższe środki KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści Prospektu emisyjnego wynikałoby, że:

- oferta publiczna Akcji Serii F lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii F oraz PDA Serii F w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny Akcji Serii F oraz PDA Serii F jest niezgodny z przepisami prawa.

Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.
W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi
w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta papierów wartościowych.
W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować, na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może skorzystać z następujących sankcji:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji (PDA) Emitenta z obrotu na GPW, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (odnoszących się do informowania KNF o zakończeniu subskrypcji Akcji Serii F lub dopuszczeniu Akcji Serii F do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (związanych z przekazywaniem do KNF i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych) KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

Ryzyko niedopełnienia przez inwestorów wymaganych prawem obowiązków

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej
- KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o ofercie publicznej kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych albo może wydać decyzję o wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć dwie kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF Giełda zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane z możliwością odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu Emisyjnego

Na podstawie art. 51 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku, gdy złożony aneks do Prospektu nie odpowiada pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa, KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu. W przypadku decyzji o odmowie zatwierdzenia aneksu KNF nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia Akcji (PDA) do obrotu giełdowego na podstawie niniejszego Prospektu.

Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji serii F

Emitent planuje notowanie na GPW praw poboru Akcji serii F. Obrót prawami poboru odbywał się będzie w systemie notowań ciągłych. Przedmiotem obrotu będzie prawo poboru Akcji serii F. Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. W związku z powyższym inwestorzy będą mogli we wskazanym terminie zawierać transakcje giełdowe, których przedmiotem będą prawa poboru Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę inwestorom, dla których celem nabycia praw poboru będzie ich odsprzedaż i realizacja zysków, iż po zakończeniu notowań praw poboru nie będą mogli zbyć na GPW nabytych praw poboru, a jedynie objąć Akcje serii F w ich wykonaniu. Inwestorzy posiadający prawo poboru będą je mogli sprzedać poza obrotem regulowanym. Objęcie Akcji serii F wiąże się z koniecznością opłacenia ich pełnej Ceny emisyjnej, a niewykonane prawa poboru wygasają.

Emitent wskazuje także, że zgodnie z § 48 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW pod warunkiem, że okres notowania wynosi co najmniej 1 dzień sesyjny. Istnieje w związku z tym potencjalna możliwość, że jeśli ww. warunek nie będzie spełniony, prawa poboru nie będą notowane.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

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

1.1 Emitent

Osobą odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie jest Emitent.

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

W imieniu Emitenta działa:

Sebastian Huczek Wiceprezes Zarządu

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

Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, będąc odpowiedzialny za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

.....
Wiceprezes Zarządu
Sebastian Huczek

1.2 Oferujący

Oferujący odpowiedzialny jest za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu:
- Podsumowanie: pkt 5
- Czynniki Ryzyka: pkt 2
- Dokument Ofertowy: pkt. 5, 6
- Załączniki: nr 4 i 5

Nazwa (firma)	Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna
Adres siedziby	Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa
Telefon	tel: (22) 529 67 97
Telefaks	fax: (22) 529 67 98
Adres e-mail	abrok@amerbrokers.pl
Strona internetowa	www.amerbrokers.pl

W imieniu Oferującego działają:

Jacek Jaszczołt	Prezes Zarządu
Jarosław Mizera	Dyrektor ds. Projektów, Pełnomocnik

OŚWIADCZENIE

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

Dom Maklerski AmerBrokers S.A, z siedzibą w Warszawie, będąc odpowiedzialny za informacje zamieszczone w wyżej wskazanych punktach Prospektu, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w punktach Prospektu, za które odpowiada, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

.....	.....
Jacek Jaszczołt	Jarosław Mizera
Prezes Zarządu	Dyrektor ds. Projektów
	Pełnomocnik

2. BIEGŁY REWIDENT

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych

1) Biegłym rewidentem wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r., które zostały zamieszczone w punkcie 20 Dokumentu Rejestracyjnego, była spółka CGS-Audytor Sp. z o.o., 61-773 Poznań, ul. Stary Rynek 87/88, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 541.

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

2) Statutowe, jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2005-2007 i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007, zostały zbadane przez spółkę CGS-Audytor Sp. z o.o., 61-773 Poznań, ul. Stary Rynek 87/88, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 541.

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2005 złożył:
Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz,
Biegły Rewident (nr ewid. 918/1970)

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

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

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

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

W okresach, za które w niniejszym Prospekcie przedstawiono historyczne informacje finansowe (lata obrotowe 2005-2007) 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 DANE FINANSOWE

Niniejsze wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. i od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. (Emitent za lata obrotowe 2005 i 2006 nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych) oraz na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. i od 01.01.2008 r. do 31.03.2008 r. Dane zaprezentowane zostały według międzynarodowych standardów rachunkowości.

(dane w tys. zł)	**31.03.2008**	**31.03.2007**		**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Przychody ze sprzedaży	1 878	38		7 273	1 016	1 592
Zysk / strata ze sprzedaży	-602	-158		-1 475	21	502
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-282	-170		-1 465	31	494
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	432	-193		4 836	-7	393
Zysk / strata netto	619	-193		4 921	-7	393
Aktywa trwałe	31 980	10 736		37 163	2 176	116
Aktywa obrotowe	15 944	3 469		18 491	2 103	796
Aktywa ogółem	47 924	14 205		55 655	4 279	913
Kapitał podstawowy	7 550	7 000		7 550	3 500	2 500
Kapitał własny	42 206	13 246		48 176	4 100	638
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	37 078	13 077		42 452	4 100	638
Zobowiązania długoterminowe	482	642		455	14	41
Zobowiązania krótkoterminowe	2 664	301		1 778	150	221
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 862	-15		-4 394	-162	417
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 466	-2 942		-4 709	-2 112	-54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17	3 954		17 552	3 438	-38
Przepływy pieniężne netto razem	-5 344	997		8 449	1 164	325

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

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

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

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

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

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

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

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:
- numer REGON: 630316445,
- numer NIP: 778-10-24-498

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

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

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

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

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

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

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

Siedziba i forma prawna Emitenta

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

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

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

Adres Emitenta

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

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

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

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

1996 r.:
- rozpoczęcie działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw pod nazwą Polinwest Consulting S.A.,
- doradztwo przy pierwszej w Polsce emisji obligacji gminy wiejskiej (Gmina Mieścisko).

1997 r.:
- zmiana nazwy spółki na Inwest Consulting S.A.

2000 r.:
- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji powiatowych (Powiat Środa Śląska).

2001 r.:
- przygotowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji wojewódzkich (Województwo Wielkopolskie),
- 50. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Strzegom).

2002 r.:
- zorganizowanie pierwszej w Polsce publicznej emisji obligacji komunalnych w formie oferty publicznej (Miasto Rybnik),
- przychody operacyjne Emitenta przekraczają po raz pierwszy w jego historii 1 mln PLN.

2003 r.:
- pomoc w przygotowaniu największego z dotychczasowych programów emisji obligacji komunalnych (Miasto Poznań - 500 mln zł),

- 100. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto i Gmina Radlin),
- uzyskanie tytułu Autoryzowanego Doradcy Centralnej Tabeli Ofert S.A.

2004 r.:
- zorganizowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji komunalnych na inwestycje realizowane w ramach ZPORR - fundusze strukturalne (Nidzica).

2005 r.:
- doradztwo przy publicznej ofercie oraz wprowadzeniu akcji na GPW przez PC Guard S.A.,
- 150. emisja obligacji komunalnych zorganizowana przez Inwest Consulting S.A. (Miasto Kalisz),
- podpisanie umów ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. na doradztwo w procesie przekształceń oraz wprowadzenia na rynek regulowany.

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

2007 r.:
- publiczna emisja 3.500.000 akcji serii C z prawem poboru,
- utworzenie Grupy Kapitałowej Inwest Consulting: zawiązanie spółek Inwest Finance Sp. z o.o. (która przejęła działalność doradczą na rzecz jednostek samorządu terytorialnego) i iGlas Sp. z o.o., nabycie udziałów w spółce IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- prywatne emisje akcji dla wspólników IPO Doradztwo Strategiczne oraz dla ING Investment Management S.A.,
- wpis na listę Autoryzowanych Doradców Rynku NewConnect,
- doradztwo przy publicznej ofercie oraz wprowadzeniu akcji na GPW przez Prima Moda S.A.,
- utworzenie spółki zależnej Inwest Connect S.A. – funduszu VC/PE dedykowanego spółkom notowanym na NewConnect i wprowadzenie jej na rynek NewConnect.

2008 r.:
- do 15 czerwca 2008 r. – pełnienie przez spółki z Grupy Inwest Consulting (Inwest Consulting S.A. oraz IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.) funkcji Autoryzowanego Doradcy dla 10 spółek notowanych na rynku NewConnect.
- doradztwo przy publicznej ofercie oraz wprowadzeniu akcji na GPW przez Pozbud T&R S.A.,

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty zatwierdzenia Prospektu

Inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi obejmują przede wszystkim nabywanie udziałów i akcji w spółkach, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz inwestycje w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety akcji/udziałów pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej.

Rok 2005
Emitent nie prowadził inwestycji.

Rok 2006

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

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

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

Rok 2007

Inwestycje finansowe, które Emitent przeprowadził w roku 2007 możemy podzielić na dwie grupy. Pierwsza z nich obejmuje nabywanie lub obejmowanie większościowych pakietów akcji lub udziałów w spółkach, które są włączane do grupy kapitałowej, druga zaś grupa inwestycji dotyczy nabywania akcji lub udziałów w spółkach, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (tzw. inwestycje portfelowe).

Inwestycje Emitenta w ramach budowy Grupy Kapitałowej:

INWEST CONNECT S.A.

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

wrześniu 2007 r., akcje posiadane przez Emitenta stanowią 62,5 % w kapitale zakładowym i uprawniają do 75 % głosów na WZA.

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

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

INWEST FINANCE Sp. z o.o.

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

IPO DORADZTWO STRATEGICZNE Sp. z o.o.

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

Nabycie udziałów w IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. ma na celu rozbudowę grupy kapitałowej Emitenta, w której IPO będzie podmiotem prowadzącym działalność i odpowiedzialnym m.in. za przygotowanie prospektów emisyjnych oraz podejmowanie działań na rzecz klientów (spółek) w celu dokonywania ofert publicznych i wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz prowadzenie doradztwa i szkoleń w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych. Intencją Emitenta oraz wspólników IPO jest wprowadzenie spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., po stosownych przekształceniach prawnych i osiągnięciu przez nią satysfakcjonujących wyników finansowych, do obrotu giełdowego.

IGLAS Sp. z o.o.

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

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

BILSAM AVIATION INDUSTRIES Sp. z o.o.

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

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

W dniu 31 marca 2008 r. Zarząd Emitenta, po otrzymaniu pisma od prezesa zarządu Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., informującego o dalszych problemach finansowych spółki Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., podjął decyzję o przekwalifikowaniu inwestycji w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. do kategorii aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Skutkiem tego jest zaprzestanie konsolidacji tego podmiotu począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31.03.2008 roku (I kwartał 2008 roku).

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

ROVITA S.A.

W dniu 14 lutego 2007 r. Emitent objął 1.242.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki ROVITA S.A. z siedzibą w Niedomicach, o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja akcji serii C spółki ROVITA S.A. została przeprowadzana w drodze subskrypcji prywatnej i była skierowana w całości do Emitenta. Akcje zostały objęte według ich wartości nominalnej, tj. za łączną kwotę 1.242.000 zł. Akcje Emitenta stanowią 9,9 % kapitału zakładowego ROVITA S.A. i zarazem uprawniają do 5,5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ROVITA S.A. Źródłem finansowania były środki własne Emitenta. Rovita S.A. jest liczącym się hurtowym dystrybutorem markowych produktów spożywczych polskich i zagranicznych. Od III kwartału 2006 r. Emitent doradza spółce Rovita S.A. w procesie wprowadzania na GPW w Warszawie, dostosowania spółki do wymogów rynku publicznego oraz w przedmiocie strategii rozwoju spółki.

Objęte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

PRIMA MODA S.A.

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

podwyższenie kapitału zakładowego poprzez publiczną emisję, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, obejmującą 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji serii C o wartości nominalnej 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda. Po podwyższeniu kapitału zakładowego akcje Emitenta stanowią 5,62 % w kapitale zakładowym i przyznają głosy stanowiące 3,75 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

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

Nabyte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

POZBUD T&R S.A.

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

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

Objęte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

KORONI Sp. z o.o.

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

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

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

Nabyte udziały stanowią inwestycję krótkoterminową.

Rok 2008

„SOVEREIGNFUND TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH" S.A.

W dniu 6 marca 2008 r. Emitent objął 2.000 akcji imiennych serii A w nowo zawiązanej spółce pod firmą „SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych" Spółka Akcyjna w organizacji z siedzibą w

Warszawie. Wartość nominalna akcji serii A wynosi 100 zł każda. Akcje zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 20 % kapitału zakładowego spółki "SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych" S.A. w organizacji oraz uprawniają do 20 % głosów na WZA. Akcje zostały objęte za gotówkę, przed zarejestrowaniem nowo związanej spółki. Akcje zostały opłacone w ¼ ich wartości. Źródłem finansowania są środki własne Emitenta.

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

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

Działalność zostanie rozpoczęta po uzyskaniu zgody KNF.

Objęte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

REMEDIS S.A.

W dniu 7 kwietnia 2008 r. Emitent otrzymał podpisaną umowę nabycia akcji Remedis S.A., na podstawie której nabył od spółki Eurofaktor S.A. 2.246 sztuk akcji imiennych serii C o łącznej wartości nominalnej 224.600 PLN. Nabyte akcje stanowią 10 % w kapitale zakładowym i uprawniają do 10 % w głosach ogółem w spółce Remedis S.A. Akcje zostały nabyte za cenę równą ich wartości nominalnej, tj. za kwotę 224.600 PLN.

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

Objęte akcje stanowią inwestycję długoterminową.

W poniższej tabeli przedstawione są inwestycje finansowe Emitenta na dzień zatwierdzenia prospektu:

Lp	Nazwa spółki	Liczba akcji/udziałów	Udział emitenta	Cena nabycia 1 akcji/udziału	Łączna cena nabycia	Rynek notowań
1	Inwest Connect S.A.	5 000 000	62,50%	0,1	500 000,00	NC
2	IPO Doradztwo Strategiczne S.A.	51	51,00%	6 862,75	350 000,25	grupa IC
3	Inwest Finance Sp. z o.o.	100	100,00%	1 000,00	100 000,00	grupa IC
4	iGlas Sp. z o.o.	501	50,10%	50	25 050,00	grupa IC
5	Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	7 000	50,00%	100,00	700 100,00	Udziały do sprzedaży
6	Technopark 2 S.A.	1 209 000	19,70%	1,21	1 468 124,00	NC

7	Prima Moda S.A.	180 000	5,60%	4,17	750 000,00	GPW
8	Rovita S.A.	1 242 000	9,9%	1,00	1 242 000,00	GPW (2008)
9	Pozbud T&R S.A.	1 200 000	9,4%*	1,00	1 200 000,00	GPW (2008)
10	Simtel S.A.	450 805	8,00%	0,18	81 145,00	NC (2008/2009)
11	Koroni Sp. z o.o.	168	66,70%	3 035,00	509 880,00	Udziały do sprzedaży
12	SovereignFund TFI S.A.	2 000	20,00%	100,00	200 000,00	Inwestycja strategiczna
13	Remedis S.A.	2 246	10%-50%	100,00	224 600,00	Inwestycja strategiczna

*przed zarejestrowaniem emisji

5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego aktywa finansowe Emitenta, wynikające z działalności inwestycyjnej zostały wykazane w pkt. 5.2.1. Dokumentu Rejestracyjnego. Obecne inwestycje Emitent prowadzi na terenie Polski oraz finansuje w sposób wewnętrzny ze środków własnych.

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

W dniu 28 marca 2008 r. Emitent otrzymał podpisaną przedwstępną umowę nabycia udziałów (praw przyszłych). Na podstawie tej umowy, Emitent nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki Huta Szkła Ozdobnego MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie.
Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 2,3 mln zł. Źródłem finansowania nabycia są środki własne. Inwest Consulting S.A. zapłacił w dniu 28 marca 2008 r. kwotę 2 mln zł, z czego 0,5 mln zł w charakterze zadatku w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Kwota 0,3 mln zł płatna będzie do końca 2008 r., po spełnieniu określonego w umowie warunku (braku ujawnienia do dnia 31.12.2008 r. żadnych nieznanych Zbywcy w chwili zawierania niniejszej umowy, zobowiązań spółki jawnej).
MAKORA to średniej wielkości huta szkła dekoracyjnego, usytuowana w Krośnie.

W dniu 7 kwietnia 2007 r. Emitent otrzymał podpisane porozumienie z akcjonariuszami Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu, stwierdzające, że zostanie przeprowadzona emisja akcji Remedis S.A. w cenie równej wartości nominalnej, adresowana do Inwest Consulting S.A., w wyniku której łączny udział Inwest Consulting S.A. w kapitale i głosach Remedis S.A. wyniesie do 50 %. Kapitał zakładowy Remedis S.A. wynosi 2.246.000 zł, z czego 10% akcji uprawniających do 10% głosów na WZA jest już w posiadaniu Emitenta.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

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

6.1.1.1 Opis działalności i Grupy Emitenta

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

Działalność inwestycyjna:

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

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

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

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

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostają wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.
Emitent zakłada terminowe posiadanie udziałów/akcji w danej spółce portfelowej. Po zrealizowaniu wzrostu wartości inwestycji Emitent zakłada sprzedaż posiadanych udziałów/akcji. Dezinwestycja następować może poprzez zbycie akcji na rynku regulowanym (w wypadku spółek wprowadzanych do obrotu), poprzez pozyskanie inwestora branżowego, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycji kapitałowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada akcje/udziały następujących spółek:

Nazwa	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje	
Inwest Finance Sp. z o.o.	100	100 %	100 %		Spółki w ramach Grupy
Inwest Connect S.A.	5.000.000	62,5 %	75 %	Spółka notowana na NewConnect	
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z	51	51 %	51 %		

o.o.					
iGlas Sp. z o.o.	501	50,1 %	50,1 %		
SovereignFund TFI S.A.	200	20 %	20 %	Spółka w organizacji	
Technopark 2 S.A.	1.209.000	19,66 %	19,66 %	Spółka notowana na NewConnect	
POZBUD T&R S.A.	1.200.000	9,9 %	7,19 %	Spółka notowana na GPW	
Rovita S.A.	1.242.000	9,90 %	5,49 %	Spółka w drodze na GPW – prospekt w KNF	
Simtel S.A.	450.805	8,03 %	4,24 %	Prospekt w KNF (postępowanie zawieszone)	
Prima Moda S.A.	180.000	5,62 %	3,75 %	Spółka notowana na GPW	
Remedis S.A.	2.246	10 %	10 %		
Koroni Sp. z o.o.	168	66,6 %	66,6 %*		
Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	700	50 %	50 %*		

**inwestycja zakwalifikowana jako krótkoterminowa, nie wchodzi w skład Grupy*

Dodatkowo Emitent wskazuje, że na mocy przedwstępnej umowy nabycia udziałów (praw przyszłych) z dnia 28.03.2008 r. nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki Huta Szkła Ozdobnego MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie.
Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 2,3 mln zł.

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

Działalność doradcza:

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi zawiązane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim:
- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,

- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect. Inwest Consulting S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect.

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

a) doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,

b) sporządzenie lub aktualizację strategii Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną i wprowadzeniu na rynek regulowany, w tym określenie systemu finansowania oraz potrzeb kapitałowych, co obejmuje m.in. określenie struktury kapitałowej oraz opracowanie biznesplanu działania,
c) doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące m.in.:

- pomoc w wyborze domu maklerskiego, który będzie oferującym akcje w ofercie publicznej, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
- pomoc w wyborze biegłego rewidenta, który będzie sporządzał odpowiednią cześć Prospektu Emisyjnego, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
- przygotowanie projektów odpowiednich uchwał walnego zgromadzenia,
- przegląd sytuacji prawnej Spółki pod kątem spełniania wymogów związanych z wprowadzeniem akcji na rynek regulowany,
- koordynację procesu przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji,
- szkolenia z zakresu obowiązków informacyjnych i udział w opracowaniu zasad polityki informacyjnej zgodnie z wymaganiami w zakresie spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym.

d) sporządzenie wycen Spółki, obejmujące m.in. rekomendację w zakresie ceny emisyjnej bądź zakresu ceny emisyjnej,
e) sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące w szczególności:

- rekomendację w zakresie strukturyzacji oferty akcji (wielkość, forma sprzedaży, czas wprowadzenia na GPW itp.),
- sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem WE 809/2004, z wyłączeniem części sporządzanej przez dom maklerski oraz biegłego rewidenta,
- pomoc w postępowaniu dotyczącym zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd,
- pomoc w postępowaniu przed Zarządem lub Radą Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji.

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Inwest Consulting S.A. jest doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla:

Nazwa	**Planowany rok emisji**
Rovita S.A.	2008 (IPO)

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

a) doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
b) doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,

c) sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
d) przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect:
   - szkolenie dla członków organów spółki oraz kluczowej kadry kierowniczej w zakresie obowiązków informacyjnych, ochrony informacji poufnych i zasad oraz ograniczeń w obrocie akcjami,
   - szkolenie w zakresie korzystania z systemów EBI i ESPI,
   - rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
e) uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
f) współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
g) bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Inwest Consulting S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	**Rok debiutu na NewConnect**
Divicom S.A.	2007
Telestrada S.A.	2007
Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A.	2008
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Verbicom S.A.	2008

Dodatkowo, Inwest Consulting S.A., na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu ma podpisane umowy z następującymi spółkami przygotowywanymi do wprowadzenia na NewConnect:

Nazwa	**Planowany rok debiutu na NewConnect**
Artefe Polska Sp. z o.o. (d. Abakus)	2008
Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	2009
Inbook Sp. z o.o.,	2008
Alkal Sp. z o.o.	2008
Microtech International Ltd. Sp. z o.o.	2008
Factory Polska Sp. z o.o.	2008

W ramach Grupy Kapitałowej, następujące spółki świadczą usługi doradcze:
- IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – działalność doradcza w zakresie rynku kapitałowego,
- Inwest Finance Sp. z o.o. – działalność doradcza dla jednostek samorządu terytorialnego.
Szczegółowe informacje na ten temat są przedstawione poniżej, w pkt. 6.1.1.3.

6.1.1.2 Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

Inwest Connect S.A.:
Nazwa (firma): Inwest Connect Spółka Akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS: 00000286673
Rok założenia: 2007 r.
Kapitał zakładowy: 800.000 PLN
Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, w skład portfelu inwestycyjnego Inwest Connect S.A. wchodziły w szczególności:

Nazwa	**Liczba akcji /udziałów**	**Udział w kapitale**	**Udział w głosach**	**Warranty**	**Inne informacje**
Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A.	590.000	10,22 %	6,23 %	do 1.000.000 akcji	Spółka notowana na NewConnect
Polman S.A.	340.000	9,89 %	6,84 %	-	Spółka notowana na NewConnect
Telestrada S.A.	250.400	12,10 %	9,00 %		Spółka notowana na NewConnect
Maxipizza S.A.	500.000	10,29 %	7,03 %	do 875.000 akcji	Spółka notowana na NewConnect
Inbook Sp. z o.o.	1000	20 %	20 %	-	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku
Verbicom S.A.	200.000	2 %	1,96 %	do 300.000 akcji	Spółka notowana na NewConnect
Artefe Polska Sp. z o.o. (d. Abakus)	150	15 %	15 %	-	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku
Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	940	47 %	47 %	-	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2009 roku
Alkal Sp. z o.o.	50	5 %	5 %	-	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku
Microtech International Ltd. Sp. z o.o.	43	9,68 %	9,68 %	-	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku
Factory Polska Sp. z o.o.	300	20 %	20 %	-	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku

Poza tym, spółka Inwest Connect S.A. jest akcjonariuszem w innych spółkach publicznych notowanych na rynku regulowanym lub rynku NewConnect, jednakże w żadnym przypadku jej udział w głosach ogółem nie wynosi 5 % lub więcej.

Wybrane dane finansowe Inwest Connect S.A. za 2007 r. (tys. PLN) zamieszczone są w poniższej tabeli.

	01.01.2007 - 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	**0**
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-95
Zysk (strata) brutto	491
Zysk (strata) netto	**398**
Aktywa razem	13 094
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 146
Kapitał akcyjny (zakładowy)	800
Kapitał własny	11 948

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.:

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

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

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

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

Na dzień 30 lipca 2008 roku, IPO Doradztwo Strategiczne SP. z o.o. jest doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla:

Nazwa	**Planowany rok emisji**
Rovita S.A.	2008 (IPO)
Polkon S.A.	2008 (IPO – NewConnect)

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

IPO Doradztwo Strategiczne jest Autoryzowanym Doradcą dla:

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

Wybrane dane finansowe IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. za 2007 r. (tys. PLN):

	01.01.2007 - 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	**2 032**
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	393
Zysk (strata) brutto	397
Zysk (strata) netto	**317**
Aktywa razem	794
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	265
Kapitał zakładowy	50
Kapitał własny	529

Inwest Finance Sp. z o.o.:

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

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

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

a) organizowanie procesu związanego z pozyskiwaniem środków komercyjnych na rynku kapitałowym (emisje obligacji komunalnych, kredyty i pożyczki):
- organizowanie przetargów na wybór agenta emisji,
- przygotowywanie memorandów informacyjnych oraz prospektów emisyjnych na potrzeby emisji komunalnych papierów wartościowych,
- organizowanie przetargów na wybór banku-kredytodawcy.

b) uczestnictwo w procesie pozyskiwania środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych:
- opracowywanie oraz aktualizacje wieloletnich planów inwestycyjnych,
- opracowywanie oraz aktualizacje planów rozwoju lokalnego,
- opracowywanie studiów wykonalności inwestycji,
- przygotowanie oraz aktualizacje strategii rozwoju,
- przygotowanie wniosków dla projektów inwestycyjnych finansowanych ze środków pomocowych.

c) przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych:
- przygotowanie oraz aktualizacje wieloletnich planów finansowych,
- przeprowadzenie analiz wiarygodności kredytowej,
- przeprowadzenie nietypowych analiz finansowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

d) pozostałe usługi natury ekonomiczno-prawnej:
- organizowanie przetargów na wybór banku obsługującego budżet JST,
- działalność szkoleniowa.

Wybrane dane finansowe Inwest Finance Sp. z o.o.. za 2007 r. (tys. PLN):

	01.01.2007 - 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	**23**
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-65
Zysk (strata) brutto	-65
Zysk (strata) netto	**-65**
Aktywa razem	54
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19
Kapitał akcyjny (zakładowy)	100
Kapitał własny	35

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

<u>iGlas Sp. z o.o.:</u>

Nazwa (firma):	iGlas Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-479 Poznań, ul. Strzeszyńska 23
Numer KRS:	0000277626
Rok założenia:	2007
Kapitał zakładowy:	50.000 PLN
Zarząd:	Roman Błaszkiewicz – Członek Zarządu
	Paweł Rektor - Członek Zarządu

Przedmiotem działalności iGlas Sp. z o.o. jest hurtowa sprzedaż oraz obróbka szkła budowlanego i przemysłowego.

Wybrane dane finansowe iGlas Sp. z o.o. za 2007 r. (tys. PLN):

	01.01.2007 - 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	**4 405**
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	514
Zysk (strata) brutto	440
Zysk (strata) netto	**356**
Aktywa razem	3 737
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 331
Kapitał akcyjny (zakładowy)	50
Kapitał własny	406

6.1.1.3 Strategia rozwoju Emitenta

W 2007 roku nastąpił szybki rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej, który zaowocował rekordowymi w jej historii wynikami finansowymi i wielokrotnym wzrostem kapitałów własnych. Zmiana profilu spółki z firmy konsultingowej w kierunku firmy inwestycyjnej spowodował szereg zmian w firmie, tak ażeby sprostać nowym wyzwaniom. Negocjowane kontrakty spowodowały z kolei zwrócenie się przez zarząd Inwest Consulting do akcjonariuszy o wyrażenie zgody na nową emisję akcji.

W 2008 roku spółka Inwest Consulting S.A. będzie kontynuowała rozwój w trzech podstawowych kierunkach.

1) **Rozbudowanie aktywnego portfela inwestycyjnego, w którym znajdują się akcje i udziały spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect.**

Na dzień sporządzenia Raportu spółka posiada akcje w 3 spółkach notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect oraz akcje/udziały w 3 kolejnych spółkach, których akcje powinny być notowane w 2008 roku na rynku GPW. Z kolei Inwest Connect S.A. – spółka specjalizująca się w inwestycjach na NewConnect – aktualnie posiada akcje w 8 spółkach publicznych oraz akcje/udziały w 5 kolejnych spółkach, które chcą zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku.

Portfel inwestycyjny Inwest Consulting S.A.						
Lp	**Nazwa spółki**	**Liczba akcji/udziałów**	**Udział ICON**	**Cena nabycia 1 akcji/udziału**	**Łączna cena nabycia**	**Rynek notowań**
1	Bilsam Sp. z o.o.	7 000	50,0%	100,00	700 100,00	Udziały do sprzedaży
2	Technopark 2 S.A.	1 209 000	19,7%	1,21	1 468 124,00	NC
3	Prima Moda S.A.	180 000	5,6%	4,17	750 000,00	GPW
4	Rovita S.A.	1 242 000	9,9%-6,4%	1,00	1 242 000,00	GPW (2008)
5	Pozbud T&R S.A.	1 200 000	9,4%-6,1%	1,00	1 200 000,00	GPW

6	Simtel S.A.	450 805	8,0%	0,18	81 145,00	NC (2008/2009)
7	Koroni Sp. z o.o.	168	66,7%	3 035,00	509 880,00	Udziały do sprzedaży
8	SovereignFund TFI S.A.	2 000	20,0%	100,00	200 000,00	Inwestycja strategiczna
9	Remedis S.A.	2 246	10%-50%	100,00	224 600,00	Inwestycja strategiczna

Portfel inwestycyjny Inwest Connect S.A.

Lp	Nazwa spółki	Liczba akcji/udziałów	Udział ICNN	Cena nabycia 1 akcji/udziału	Łączna cena nabycia	Rynek notowań
1	Polman S.A.	340 000	9,8%	1,00	340 000,00	NC
2	Maxipizza S.A.	500 000	10,3%	1,20	600 000,00	NC
3	GPPI S.A.	590 100	10,2%	1,90	643 209,00	NC
4	Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	940	47,0%	287,57	270 320,00	NC (2009)
5	Telestrada S.A.	250 400	12,1%	6,76	1 692 704,00	NC
6	Technopark 2 S.A.	123 000	2,0%	13,39	1 646 970,00	NC
7	Inbook Sp. z o.o.	1 000		100,00	100 000,00	NC (2008)
8	Artefe Polska Sp. z o.o. (d. Abakus)	150	15,0%	1 000,00	150 000,00	NC (2008)
9	Verbicom S.A.	200 000	3,9%	0,40	80 000,00	NC
10	Alkal Sp. z o.o.	50	5,0%	-	50 000,00	NC (2008)
11	Microtech Sp. z o.o.	43	9,7%	18 245,00	784 535,00	NC (2008)
12	Factory Polska Sp. z o.o.	300	20 %	500	150 000,00	NC (2008)

Poza tym, spółka Inwest Connect S.A. jest akcjonariuszem w innych spółkach publicznych notowanych na rynku regulowanym lub rynku NewConnect, jednakże w żadnym przypadku jej udział w głosach ogółem nie wynosi 5 % lub więcej.

Emitent zamierza, aby na koniec 2008 roku ok. 20 spółek portfelowych Grupy Inwest Consulting było notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect, co w znaczący sposób powinno wpłynąć na wynik finansowy zarówno 2008 roku, jak i kolejnych lat.

2) Rozwój działalności konsultingowej w zakresie rynku kapitałowego.

Inwest Consulting S.A. był/jest doradcą dla kilkunastu firm, które stały się/staną się spółkami publicznymi. Uczestniczymy aktywnie w dynamicznym rozwoju rynku NewConnect. Spółka jest Autoryzowanym Doradcą dla 8 notowanych na tym rynku firm (10 uwzględniając IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – Autoryzowanego Doradcę dla Inwest Connect S.A. i Index Copernicus International S.A.). Do końca roku chcemy, ażeby wraz ze spółką zależną IPO Doradztwo Strategiczne, opiekować się kilkunastoma spółkami tam notowanymi, ugruntowując w ten sposób pozycję lidera w zakresie doradztwa dla spółek notowanych na rynku NewConnect. Działalność doradcza jest ważną dziedziną działalności Grupy Kapitałowej realizowaną przez IPO Doradztwo Strategiczne oraz Inwest Consulting, a w zakresie jednostek samorządu terytorialnego przez Inwest Finance Sp. z o.o.

3) Rozwój grupy kapitałowej przy wykorzystywaniu efektu synergii pomiędzy spółkami, w których inwestorem są spółki z grupy Inwest Consulting.

W 2008 roku grupa Inwest Consulting oparta będzie na dwóch filarach: finansowym i produkcyjnym.

Filar finansowy to:

- inwestycje kapitałowe: Inwest Consulting – fundusz VC/PE oraz Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect – efekt synergii ze spółką Inwest Connect - fundusz VC/PE inwestujący w spółki rynku NewConnect,
- doradztwo na rynku kapitałowym: IPO Doradztwo Strategiczne – doradca rynku kapitałowego współpracujący z Domem Maklerskim Navigator,
- zarządzanie wierzytelnościami m.in. wobec klientów korporacyjnych, jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej: SovereignFund TFI, Inwest Finance, GPPI, Remedis.

Filar produkcyjny to:

- produkcja szkła zespolonego i hartowanego przez spółkę iGlas – efekt synergii ze spółką portfelową POZBUD T&R, producenta okien, odbiorcę szkła zespolonego,
- produkcja szkła ozdobnego przez spółkę Huta Makora – efekt synergii ze spółkami Falko Piękne Światło i Abakus (Artefe); produkcja wyrobów designerskich i wykorzystywanie wspólnych kanałów dystrybucji.

Spółki grupy kapitałowej Inwest Consulting				
Lp	**Nazwa spółki**	**Udział ICON**	**Łączna cena nabycia**	**Rynek notowań**
1	Inwest Connect S.A.	62,5%	500 000,00	NC
2	IPO Doradztwo Strategiczne	51,0%	350 000,25	grupa IC
3	Inwest Finance Sp. z o.o.	100,0%	100 000,00	grupa IC
4	iGlas Sp. z o.o.	50,1%	25 050,00	grupa IC
5	Huta Szkła Ozdobnego Makora Sp. z o.o.. (w przyszłości - Emitent obejmie udziały podstawie umowy opisanej w pkt 6.4)	66,7%	2 000 000,00	grupa IC

Spółka działając jako fundusz VC/PE będzie dążyła do upublicznienia akcji spółek zależnych/stowarzyszonych lub/i pozyskania inwestora strategicznego. Do czasu dezinwestycji spółki należące do Grupy Kapitałowej będą podlegały konsolidacji, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w skonsolidowanych wynikach finansowych Inwest Consulting S.A.

Zarząd spółki Inwest Consulting S.A. stoi na stanowisku, że wszystkie wskazane działania powinny przyczynić się do dalszego wzrostu przychodów operacyjnych i finansowych, wzrostu kapitałów własnych oraz wyższego zysku netto Grupy Kapitałowej Inwest Consulting w 2008 roku.

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

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

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

6.2.1 Opis głównych rynków, na których działa Emitent

Sektor MSP w Polsce

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

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

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

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

Źródło: GUS 2006.

Według „Raportu o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2005-2006" (raporty na temat stanu sektora MSP w poszczególnych latach publikowane są na stronie internetowej Państwowej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – www.parp.gov.pl) liczba przedsiębiorstw aktywnych w Polsce wyniosła na koniec 2006 roku ponad 1,66 mln (nie licząc rolnictwa, leśnictwa, rybactwa i administracji publicznej), z czego 1.649.602 przedsiębiorstw było jednostkami małymi, 14.245 przedsiębiorstwami średnimi, 2.832 – dużymi.

Wielkość sektora MSP w Polsce – przedsiębiorstwa aktywne na koniec 2005 r.

Klasa przedsiębiorstw	**Liczba przedsiębiorstw**	**Udział (w %) w przedsiębiorstwach ogółem**
Małe (0-49 zatrudnionych)	1.649.602	98,98
Średnie (50-259 zatrudnionych)	14.245	0,85
RAZEM MSP	**1.663.847**	**99,83**

Źródło: Raport o stanie sektora MSP w Polsce w latach 2005-2006, PARP, www.parp.gov.pl

Sektor MSP jest sektorem dynamicznie rozwijającym się. W roku 2005 zarejestrowano 255.624 nowe podmioty, w tym 23.465 nowe spółki. W roku 2006 ogółem zarejestrowano 291.201 nowych podmiotów, z czego 26.044 były to spółki.

Rynek MSP jest rynkiem teoretycznie olbrzymim. W praktyce – z punktu widzenia Emitenta – ograniczony jest przede wszystkim do przedsiębiorstw prowadzących księgi rachunkowe. Liczba przedsiębiorstw w sektorze MSP prowadzących księgi rachunkowe i zatrudniających więcej niż 9 osób wynosiła na koniec 2005 roku 42.954 przedsiębiorstwa.

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią wysoko dochodowe i innowacyjne przedsiębiorstwa, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Większość szczególnie małych przedsiębiorstw nastawiona jest bowiem na trwanie (większość z nich to przedsiębiorstwa jednoosobowe).
Emitent będzie inwestował tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

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

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

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

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

Rynek inwestycji kapitałowych VC/PE

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

Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału.

Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji. Jest własnym źródłem finansowania inwestycji dla firm o dużym potencjale wzrostu, szczególnie w obszarze nowych technologii.

W Polsce rynek funduszy VC/PE zaczął tworzyć się wraz ze zmianami gospodarczymi, dokonującymi się na początku lat 90-tych. Według raportu „Rynek PE/VC w Polsce" opublikowanego w październiku 2006 roku przez Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A., w Polsce działa około 30 firm zarządzających funduszami VC/PE.
Firmy VC/PE działające w Polsce można podzielić na następujące kategorie:
- fundusze utworzone w formie zamkniętego funduszu inwestycyjnego (np. SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych),
- fundusze wspierające rozwój przedsiębiorczości lub rozwój regionalny utworzony przy wsparciu instytucji pomocowych (np. Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny),
- fundusze prowadzone przez firmy zarządzające (np. fundusze zarządzane przez Enterprise Investors),
- fundusze działające w formie spółek akcyjnych notowane na GPW w Warszawie (MCI Management S.A., bmp AG).

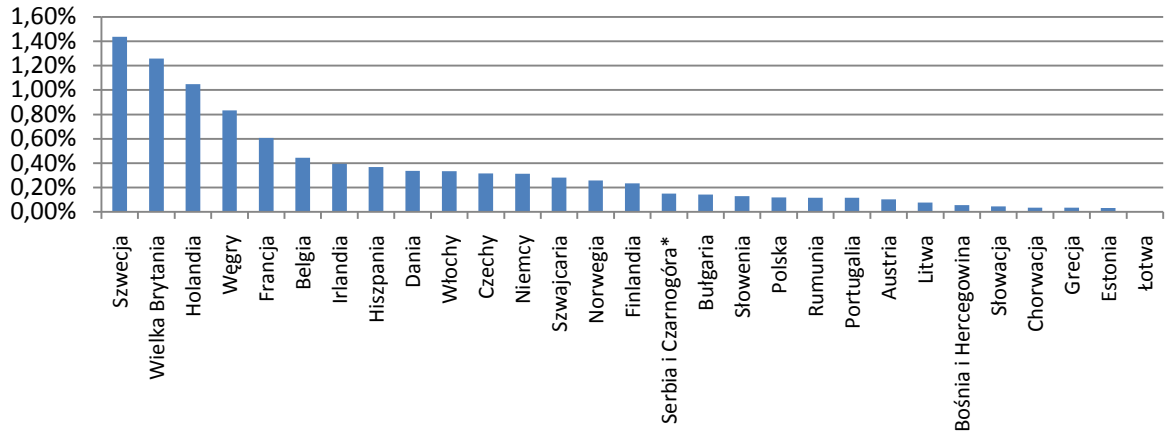
Odrębną kategorię stanowi Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. który jest instytucją utworzoną przez polski rząd, która prowadzi działalność jako fundusz funduszy VC/PE.

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

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

Polski rynek inwestycji VC/PE charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Według Raportu „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper" opublikowanego w listopadzie 2006 roku przez European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) inwestycje typu VC/PE stanowiły zaledwie 0,05% PKB Polski w porównaniu do średniej w wybranych krajach Europy wynoszącej 0,4% PKB kraju.
Inwestycje VC/PE w stosunku do PKB w wybranych krajach Europy w 2006 roku przedstawione są na poniższym wykresie.

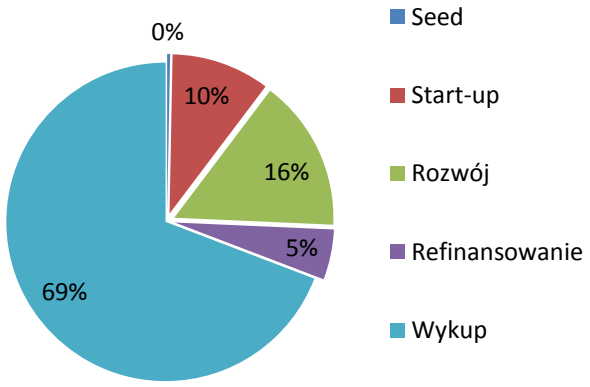
Wykres: Inwestycje VC/PE w stosunku do PKB w 2006 r.



Źródło*: Opracowanie własne na podstawie „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper" www.evca.com,*

Spośród wszystkich krajów regionu Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest najbardziej znaczącym krajem inwestycji kapitałowych VC/PE.
Struktura inwestycji VC/PE według etapów rozwoju finansowania przedsiębiorstw pokazuje wyraźną przewagę transakcji wykupów i refinansowania, które są możliwe w zasadzie na późnym etapie rozwoju przedsiębiorstw. Inwestycje w przedsiębiorstwa na wczesnym etapie rozwoju (inwestycje typu start-up, lub seed) były marginalne.

Rodzaje inwestycji VC/PE w 2006 r.



Źródło*: Opracowanie własne na podstawie „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper" www.evca.com,*

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

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

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

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

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

Rynek ofert publicznych (IPO)

Dobra koniunktura giełdowa w roku 2006 i w pierwszej połowie roku 2007 spowodowała, że w roku 2007 na rynku regulowanym zadebiutowała kolejny raz rekordowa liczba spółek. Dodatkowo, od 30 sierpnia 2007 r. działa rynek NewConnect, będący alternatywnym systemem obrotu w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami, na którym do 31 grudnia 2007 r. zadebiutowały 24 spółki.

Podstawowe dane o GPW 2003-2007:

	2007	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**
Liczba spółek notowanych	351	284	255	230	203
Obroty akcjami (mln zł)	479.480	334.539	191.096	118.518	79.774

Źródło: www.gpw.com.pl

Liczba i wartość ofert publicznych w latach 2003-2006

	2007	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**
Liczba ofert publicznych	132	115	83	80	28
Wartość wszystkich ofert publicznych (mld zł)	9,8	6,7	7,2	12,8	1,5

Źródło: www.knf.gov.pl

Zgodnie z informacjami prezentowanymi przez portal ipo.pl prognozy GPW mówią o 70 debiutach na rynku podstawowym oraz 80 emisjach pierwotnych na rynku NewConnect w roku 2008. Jednakże pogorszenie sytuacji na giełdach w Polsce i na świecie spowodowało, że wiele spółek przesuwa oferty publiczne. Przeważają jednak opinie, że po krótkotrwałym osłabieniu klimatu inwestycyjnego aktywność na rynku pierwotnym powinna odżyć, zwłaszcza w drugiej połowie roku. Natomiast w pierwszej połowie 2008 należy spodziewać się mniejszej liczby ok. 30 debiutów (wobec 32 IPO w pierwszej połowie 2007) (za www.ipo.pl).

6.2.2 Opis głównych kategorii przychodów Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2005-2007 kształtuje się następująco:

	2007		2006		2005	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej
Przychody ze sprzedaży	1.124	7.273	1.016	-	1.682	-
Przychody finansowe	6.199	5.129	34	-	0	-
Przychody ogółem	7.323	12.402	1.050	-	1.592	-

(tys. zł)

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2005:

- 1.592 tys. zł, to jest 100 % stanowiły przychody z działalności doradczej; przychody finansowe nie wystąpiły.

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2006:

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

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2007:

- 1.124 tys. zł, to jest 15,3 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 6.199 tys. zł, to jest 86,7 % stanowiły przychody z działalności finansowej (przychody finansowe w roku 2007 pochodziły głównie z działalności inwestycyjnej związanej ze sprzedażą papierów wartościowych).

Wszystkie przychody Emitenta za lata 2005-2007 realizowane były na terytorium Polski.

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

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

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

(tys. zł)

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

W ramach przychodów ze sprzedaży w roku 2007:

- 7.273 tys. zł, to jest 41,4 % stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 5.129 tys. zł, to jest 58,6 % stanowiły przychody z działalności finansowej (przychody finansowe w roku 2007 pochodziły głównie z działalności inwestycyjnej Inwest Consulting S.A. związanej ze sprzedażą papierów wartościowych).

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

6.2.3 Główni konkurenci Emitenta

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

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

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

Spółki o zbliżonym profilu działalności notowane są również na rynku NewConnect – najistotniejszą konkurencją dla Emitenta jest tutaj Wrocławski Dom Maklerski S.A.

Działalność doradcza, jaką prowadzi Emitent, prowadzona jest przez wiele podmiotów. Najistotniejszą konkurencją, oprócz wskazanej powyżej, są tutaj biura maklerski, jednakże funkcjonuje wiele spółek, które pełnią funkcję doradców finansowych przy ofertach publicznych. Według zestawienia Gazety Giełdy Parkiet, najaktywniejsze w tym zakresie są BRE Corporate Finance, Corvus Corporate Finance i CA IB Financial Advisers.

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

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

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

W roku 2007 radykalnej zmianie uległa struktura organizacyjna Emitenta. Doszło do utworzenia Grupy Kapitałowej; w szczególności Emitent przeniósł działalność doradczą dla jednostek samorządu terytorialnego do spółki zależnej Inwest Finance Sp. z o.o. Emitent nabył większościowe udziały w warszawskiej spółce doradczej IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. oraz objął większościowe udziały w nowo zawiązanych spółkach iGlas Sp. z o.o. oraz Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.
Począwszy od II kwartału 2007 r. Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

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

Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. w dniu 28.03.2008 r. otrzymał podpisaną przedwstępną umowę nabycia udziałów (praw przyszłych). Na podstawie tej umowy, Inwest Consulting S.A nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki Huta Szkła Ozdobnego MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie.

Zbywcą jest pani Izabela Chalasz, która jest wspólnikiem spółki jawnej Huta Szkła Ozdobnego MAKORA I. Chalasz, B. Kasprzyk Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie. Strony zobowiązały się, że do dnia 31 grudnia 2008 r. zawrą ostateczną umowę zbycia udziałów spółki Makora Sp. z o.o., która powstanie w wyniku przekształcenia spółki jawnej, lub też do której zostanie wniesione aportem przedsiębiorstwo spółki jawnej.
Zbywca zobowiązała się do zbycia, a Emitent do nabycia udziałów w liczbie stanowiącej 2/3 kapitału zakładowego i głosów w tej spółce.

Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 2,3 mln zł. Inwest Consulting S.A. zapłacił w dniu zawarcia umowy kwotę 2 mln zł, z czego 0,5 mln zł w charakterze zadatku w rozumieniu Kodeksu cywilnego; kwota 0,3 mln zł płatna będzie do końca 2008 r., po spełnieniu określonego w umowie warunku (braku ujawnienia do dnia 31.12.2008 r. żadnych nieznanych Zbywcy w chwili zawierania niniejszej umowy, zobowiązań spółki jawnej).

Z zapłaconej kwoty 2 mln zł, 0,5 mln zł zostało zapłacone w charakterze zadatku w rozumieniu Kodeksu Cywilnego.

6.5. Założenie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

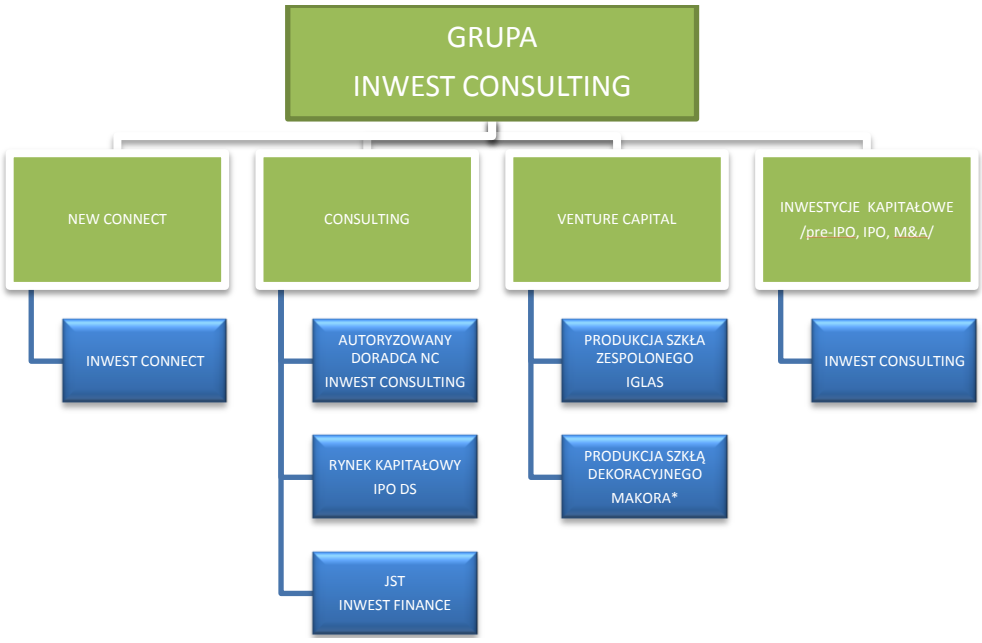
Informacje o perspektywach wzrostu rynku usług świadczonych przez Emitenta opierają się na szacunkach Zarządu Emitenta.
Informacje o wielkości rynku, na którym działa Emitent, opierają się na:
- danych Głównego Urzędu Statystycznego,
- danych Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości o wielkości sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce,
- raporcie *„Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper"* www.evca.com,
- danych i statystyk Komisji Nadzoru Finansowego i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

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

Nie występuje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta.
Inwest Consulting S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której wchodzą:
- Inwest Finance Sp. z o.o.,
- Inwest Connect S.A.,
- IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.,
- iGlas Sp. z o.o.

Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta prezentuje się następująco:



**Przedwstępna umowa nabycia udziałów; włączenie spółki do Grupy planowane na III kwartał.*

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Nazwa	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje
Inwest Finance Sp. z o.o. Poznań	100	100 %	100 %	
Inwest Connect S.A. Poznań	5.000.000	62,5 %	75 %	Spółka notowana na NewConnect
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. Warszawa	51	51 %	51 %	
iGlas Sp. z o.o. Poznań	501	50,1 %	50,1 %	
Koroni Sp. z o.o. Warszawa	168	66,6 %	66,6 %*	

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

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

8. ŚRODKI TRWAŁE

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

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

8.1.1. Opis nieruchomości najmowanych przez Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent wynajmuje od przedsiębiorstwa „GRANDIFER" Bartosz Ustasiak lokal o łącznej powierzchni 315 m^2, mieszczący się na 2 kondygnacji budynku położonego w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16. W wynajmowanym lokalu mieści się siedziba Emitenta.

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

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

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

W niniejszym Dokumencie oceny wyników finansowych i sytuacji majątkowej Emitenta dokonano na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. i od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. (Emitent za lata obrotowe 2005 i 2006 nie sporządzał skonsolidowanych

sprawozdań finansowych) oraz na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. i od 01.01.2008 r. do 31.03.2008 r. Dane zaprezentowane zostały według międzynarodowych standardów rachunkowości.

W poniższej tabeli zaprezentowano rachunek zysków i strat za lata obrotowe: od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. i od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. oraz za okres od 01.01.2008 r. do 31.03.2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego.

(dane w tys. zł)	01.01.2008 31.03.2008	Dynamika 1 kw 2008 / 1 kw 2007	01.01.2007 31.03.2007	01.01.2007 31.12.2007	Dynamika 2007/2006	01.01.2006 31.12.2006	Dynamika 2006/2005	01.01.2005 31.12.2005
	1	1 / 2	2	3	3 / 4	4	4 / 5	5
Przychody netto ze sprzedaży	**1 878**	**4942%**	**38**	**7 273**	**716%**	**1 016**	**64%**	**1 592**
- od jednostek powiązanych	0	-	0	0	-	0	-	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów	668	1757%	38	3 475	342%	1 016	64%	1 592
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 210	-	0	3 798	-	0	-	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**1 851**	**1000%**	**185**	**7 579**	**796%**	**952**	**91%**	**1 046**
- jednostkom powiązanym	0	-	0	0	-	0	-	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	928	501%	185	5 045	530%	952	91%	1 046
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	923	-	0	2 534	-	0	-	0
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	**27**	**-**	**-147**	**-306**	**-**	**64**	**12%**	**546**
Koszty sprzedaży	**0**	**-**	**0**	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**
Koszty ogólnego zarządu	**629**	**5716%**	**11**	**1 169**	**2718%**	**43**	**98%**	**44**
Zysk / strata ze sprzedaży	**-602**	**-**	**-158**	**-1 475**	**-**	**21**	**4%**	**502**
Pozostałe przychody operacyjne	**321**	**-**	**0**	**52**	**215%**	**24**	**1290%**	**2**
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	1	-	0	1	53%	2	-	0
Dotacje	0	-	0	7	-	0	-	0
Inne przychody operacyjne	321	-	0	44	198%	22	1183%	2
Pozostałe koszty operacyjne	**2**	**17%**	**12**	**42**	**299%**	**14**	**137%**	**10**
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	-	0	0	-	0	-	2
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	-	0	0	-	0	-	8
Inne koszty operacyjne	2	17%	12	42	299%	14	5714%	0
Zysk / strata z działalności operacyjnej	**-282**	**-**	**-170**	**-1 465**	**-**	**31**	**6%**	**494**
Przychody finansowe	**1 168**	**1579%**	**74**	**4 835**	**14221%**	**34**	**22785%**	**0**
Dywidendy	0	-	0	0	-	0	-	0
Odsetki	128	533%	24	233	687%	34	22785%	0

Zysk ze zbycia inwestycji	650	-	0	3 843	-	0	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	390	-	0	355	-	0	-	0
Inne	0	-	50	404	-	0	-	0
Koszty finansowe	**6**	**7%**	**89**	**195**	**382%**	**51**	**631%**	**8**
Odsetki	6	86%	7	33	552%	6	74%	8
Strata ze zbycia inwestycji	0	-	0	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	-	0	0	-	0	-	0
Inne	0	-	82	162	359%	45	-	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	**0**	**-**	**-10**	**3 463**	**-**	**-23**	**-**	**0**
Zysk / strata z działalności gospodarczej	**880**	**-**	**-195**	**6 638**	**-**	**-9**	**-**	**486**
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	**0**	-	**0**	**0**	-	**0**	-	**0**
Zysk / strata brutto	**880**	**-**	**-195**	**6 638**	**-**	**-9**	**-**	**486**
Podatek dochodowy od osób prawnych	261	-	-2	1 717	-	-2	-	92
- część bieżąca	287	-	0	1 029	51447%	2	2%	87
- część odroczona	-26	-	-2	688	-	-4	-	5
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	-	0	0	-	0	-	0
Zysk / strata netto	**619**	**-**	**-193**	**4 921**	**-**	**-7**	**-**	**393**
Zysk / strata netto akcjonariuszy mniejszościowych	**187**	**-**	**0**	**85**	**-**	**0**	**-**	**0**
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	**432**	**-**	**-193**	**4 836**	**-**	**-7**	**-**	**393**

Struktura i dynamika rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży

W latach obrotowych 2005 i 2007 występował wzrost przychodów ze sprzedaży. W 2005 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 10% w stosunku do przychodów ze sprzedaży 2004 r. W 2007 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 616% w porównaniu do 2006 r.
W roku 2006 nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży o 36% w stosunku do przychodów ze sprzedaży roku 2005.
Również w pierwszym kwartale 2008 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2008 roku były 48 razy wyższe niż przychody ze sprzedaży z pierwszego kwartału 2007 roku.
Omówienie przyczyn zmian w sprzedaży i przychodach netto Emitenta zamieszczono w punkcie 9.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

Struktura rodzajowa kosztów działalności operacyjnej

Najistotniejszą pozycją kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie były koszty usług obcych. Stanowiły one od 26% do 66% ogółu kosztów działalności operacyjnej. Jednakże udział usług obcych w ogóle kosztów działalności operacyjnej z roku na rok ulega zmniejszeniu. Drugą co do wartości pozycją o znaczącym udziale w kosztach operacyjnych były koszty wynagrodzeń, które stanowiły od 13% do 22% ogółu kosztów działalności operacyjnej, przy czym udział wynagrodzeń w ogóle kosztów operacyjnych zwiększał się z roku na rok. Zmiany te spowodowane są rozwojem firmy i zwiększaniem zatrudnienia, przy jednoczesnej rezygnacji z zewnętrznych podmiotów przy świadczeniu usług doradczych. Łącznie koszty usług obcych i wynagrodzeń stanowiły w latach 2005 – 2006 ponad 83% ogółu kosztów działalności operacyjnej.
W roku 2007 w strukturze kosztów operacyjnych nastąpiła zmiana spowodowana tworzeniem grupy kapitałowej, w skład której weszły spółki produkcyjne (iGlas Sp. z o.o. i Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.) i wśród ogółu kosztów działalności operacyjnej pojawił się koszt „Wartość sprzedanych towarów i materiałów". Wartość sprzedanych materiałów i towarów w roku 2007 stanowiła 30% ogółu kosztów operacyjnych, a wespół z kosztami usług obcych i wynagrodzeń stanowiły razem 89% ogółu kosztów działalności operacyjnej. W pierwszym kwartale 2008 roku wartość sprzedanych materiałów i towarów stanowiła 37% ogółu kosztów operacyjnych, stając się tym samym największą grupą kosztową w strukturze kosztów operacyjnych. Koszty te wespół a kosztami usług obcych i wynagrodzeń stanowią 85% ogółu kosztów działalności operacyjnej.
Udział pozostałych pozycji kosztów działalności operacyjnej kształtuje się na poziomie od 11% do 17%.
Struktura kosztów działalności operacyjnej w grupie kapitałowej Emitenta, która powstała w roku 2007 i w pierwszym kwartale 2008 roku może zostać przyjęta za prawidłową dla kolejnych okresów działalności grupy kapitałowej.

Struktura kosztów działalności operacyjnej zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(dane w tys. zł)	**01.01.2008 31.03.2008**	**Udział w sumie kosztów**	**01.01.2007 31.12.2007**	**Udział w sumie kosztów**	**01.01.2006 31.12.2006**	**Udział w sumie kosztów**	**01.01.2005 31.12.2005**	**Udział w sumie kosztów**
Koszty działalności operacyjnej	**2 479**	**100%**	**8 619**	**100%**	**996**	**100%**	**1 089**	**100%**
Amortyzacja	69	3%	249	3%	59	6%	49	4%
Zużycie materiałów i energii	152	6%	264	3%	41	4%	58	5%
Usługi obce	653	26%	3 960	46%	641	64%	722	66%
Podatki i opłaty	21	1%	86	1%	8	1%	9	1%
Wynagrodzenia	537	22%	1 115	13%	189	19%	187	17%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	83	3%	169	2%	12	1%	12	1%
Pozostałe koszty rodzajowe	41	2%	199	2%	46	5%	52	5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	923	37%	2 577	30%	0	0%	0	0%

Wynik finansowy

Kształtowanie się wyniku na poszczególnych poziomach działalności prowadzonej przez Emitenta w okresie od 01.01.2005 r. do 31.03.2008 r. przedstawia poniższa tabela:

(dane w tys. zł)	**01.01.2008 31.03.2008**	**01.01.2007 31.12.2007**	**01.01.2006 31.12.2006**	**01.01.2005 31.12.2005**
Zysk / strata ze sprzedaży	-602	-1 475	21	502

Zysk / strata z działalności operacyjnej	-282	-1 465	31	494
Zysk / strata z działalności gospodarczej	880	6 638	-9	486
Zysk / strata brutto	880	6 638	-9	486
Zysk / strata netto	619	4 921	-7	393
Zysk / (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	187	85	0	0
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	**432**	**4 836**	**-7**	**393**

W latach 2005 i 2006 Emitent notował zysk z działalności podstawowej, którą jest działalność doradcza dla firm z sektora MSP i jednostek samorządu terytorialnego. W roku 2005 poza działalnością podstawową (sprzedaż produktów), Emitent ponosił niewielkie straty z pozostałej działalności operacyjnej (wynik zaktualizowania wartości aktywów niefinansowych) oraz z działalności finansowej (odsetki), które umniejszały wypracowany zysk ze sprzedaży. W roku 2006 wynik na działalności operacyjnej był wyższy od wyniku na działalności podstawowej (wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni). Działalność finansowa, która w roku 2006 przyniosła niewielką stratę, spowodowała również ujemny wynik finansowy w roku 2006. Strata na działalności gospodarczej spowodowana została przyjęciem od IV kwartału roku 2006 do konsolidacji metodą praw własności podmiotu stowarzyszonego spółki Technopark 2 Sp. z o.o. Skutkiem konsolidacji metodą praw własności jest udział w zysku jednostek stowarzyszonych, który dla udziałów posiadanych przez Emitenta w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. wiązał się z udziałem w stracie, którą ta spółka wypracowała w IV kwartale 2006 roku.
W roku 2007 i w pierwszym kwartale 2008 roku grupa kapitałowa Emitenta osiągnęła stratę ze sprzedaży i na działalności operacyjnej. Wiąże się to niewątpliwie z rozpoczętym w I kwartale 2007 roku procesem tworzenia grupy kapitałowej, w skład której, poza spółką IPO Doradztwo Strategiczne, wchodziły podmioty, które w roku 2007 powstawały i rozpoczynały swoją działalność gospodarczą. Osiągnięty w 2007 roku wynik na działalności gospodarczej grupy kapitałowej Emitenta został z jednej strony poprzez działalność finansową (sprzedaż udziałów), z drugiej zaś strony poprzez udział w zysku jednostki stowarzyszonej, spółki Technopark 2 S.A. W pierwszym kwartale 2008 roku na dodatni wynik na działalności gospodarczej wpływ miał wynik na działalności finansowej. Emitent osiągnął zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 650 tys. zł oraz z aktualizacji portfela inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w wysokości 390 tys. zł.

Rentowność

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

	31.03.2008	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Wskaźnik rentowności sprzedaży ROS wynik finansowy netto wartość sprzedaży	72,69%	66,49%	-0,69%	24,71%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA wynik finansowy netto wartość majątku ogółem	11,39%	8,69%	-0,16%	43,11%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE wynik finansowy netto kapitały własne	12,94%	11,39%	-0,17%	61,70%

Prezentowane wskaźniki ukazują, poza rokiem 2006, systematyczny wzrost rentowności sprzedaży. W 2006 roku wartość wskaźnika rentowności sprzedaży była ujemna, co wynikało z ujemnego wyniku finansowego.
Wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów własnych w latach 2005 i 2007 oraz w pierwszym kwartale roku 2008 są dodatnie (w roku 2006 ze względu na ujemny wynik finansowy wskaźniki te są ujemne i nieporównywalne). Jednakże w roku 2007, pomimo ponad dwunastokrotnego wzrostu zysku netto, wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów własnych są na wyraźnie niższym poziomie. Wskaźniki te dla pierwszego kwartału 2008 roku są na poziomie porównywalnym do roku 2007. Spowodowane, jest to przede wszystkim tym, że w roku 2005 Emitent nie tworzył jeszcze grupy kapitałowej, a jego aktywa i kapitały własne nie przekraczały 1.000 tys. zł. W roku 2007 Emitent tworzy grupę kapitałową, gdzie kapitały własne przekraczają kwotę 48.000 tys. zł (są 75 razy większe niż w roku 2005), a aktywa przekraczają kwotę 55.000 tys. zł (są 61 razy większe niż w roku 2005). W pierwszym kwartale 2008 roku wielkości kapitałów własnych i aktywów są co prawda niższe niż w roku 2007, ale na poziomach porównywalnych do roku 2007, co skutkuje zbliżonymi wielkościami wskaźników rentowności aktywów i kapitałów własnych jak w roku 2007.
Przesłanki te powodują, że poziomy wskaźników rentowności kapitałów własnych i rentowności aktywów w latach 2005, 2006, 2007 i w pierwszym kwartale 2008 roku są nieporównywalne.

9.2. Wynik operacyjny

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

W działalności Emitenta w latach 2005-2006 nie wystąpiły nietypowe, istotne czynniki, które mogły znacząco wpłynąć na wynik działalności Emitenta.
W roku 2007 i w pierwszym kwartale 2008 roku istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej miał rozpoczęty w I kwartale 2007 roku proces tworzenia grupy kapitałowej, w skład której, poza spółką IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., wchodziły podmioty, które w roku 2007 powstawały i rozpoczynały swoją działalność gospodarczą i co skutkowało ujemnym wynikiem działalności operacyjnej.

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

W roku 2005 Emitent osiągał swoje przychody ze świadczenia usług doradczych dla jednostek samorządu terytorialnego. W roku 2006 Emitent zmienił strategię działania, koncentrując się w swych działaniach świadczeniu usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP. Zmiana strategii działania była jedną z przyczyn, która spowodowała spadek przychodów ze sprzedaży w roku 2006. Drugą przyczyną mającą wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży były wybory samorządowe w listopadzie 2006 roku, które spowodowały, że w drugiej połowie 2006 roku Emitent miał znacznie mniej zleceń na usługi doradcze z jednostek samorządu terytorialnego.
W I kwartale 2007 roku Emitent rozpoczął tworzenie grupy kapitałowej, co spowodowało, że w roku 2007 grupa kapitałowa Emitenta osiąga znacznie wyższe przychody.
Na przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej w roku 2007 duży wpływ miały również spółki zależne:

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

Na przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej w pierwszym kwartale 2008 roku duży wpływ miała spółka zależna iGlas Sp. z o.o., która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.346 tys. zł.

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

W przeszłości nie wystąpiły czynniki polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i politycznej, które miałyby istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.
Na działalność operacyjną Emitenta wpływ mają czynniki makroekonomiczne (tempo wzrostu PKB, ogólna kondycja gospodarki itp.), a także koniunktura na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym oraz ogólny poziom rozwoju gospodarczego będą miały wpływ w szczególności na:
- zainteresowanie przedsiębiorców wejściem na rynek regulowany GPW lub na rynek NewConnect, co przekłada się na ilość potencjalnych klientów Emitenta w sektorze MSP;
- ceny akcji spółek, których akcje będzie posiadał Emitent i które będą wprowadzane na rynek regulowany GPW lub na rynek NewConnect.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Wielkość zasobów kapitałowych Emitenta została przedstawiona poniżej:

(dane w tys. zł)	31.03.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał (fundusz) własny	**42 206**	**48 176**	**4 100**	**638**
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	**37 078**	**42 452**	**4 100**	**638**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 550	7 550	3 500	2 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	15 490	15 490	2 866	0
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	8 772	14 578	0	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 835	-1	-2 260	-2 256
VIII. Zysk (strata) netto	432	4 836	-7	393
A.2. Kapitał mniejszości	**5 128**	**5 724**	**0**	**0**
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**5 718**	**7 478**	**179**	**275**
I. Rezerwy na zobowiązania	2 472	4 841	7	7
II. Zobowiązania długoterminowe	482	455	14	41
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 664	1 778	150	221
IV. Rozliczenia międzyokresowe	100	404	8	5
PASYWA RAZEM	**47 924**	**55 655**	**4 279**	**913**

Pasywa grupy kapitałowej Emitenta rosły w latach 2005-2007 systematycznie i bardzo szybko. W pierwszym kwartale 2008 nastąpił ich niewielki spadek, wynikający ze zmniejszenia kapitałów własnych (zmniejszeniu uległ kapitał z aktualizacji wyceny).

Zmiana struktury finansowania w okresie od 01.01.2005 r. do 31.03.2008 r. spowodowana została systematycznym zwiększaniem kapitałów własnych poprzez:

- pozostawianie w spółce wypracowanych zysków,
- emisję akcji w roku 2006 – emisja publiczna akcji serii B,
- emisje akcji w roku 2007 – emisja publiczna akcji serii C i emisje prywatne akcji serii D i akcji serii E

- utworzenie w roku 2007 grupy kapitałowej
- nabywanie akcji spółek portfelowych oraz odnoszenie skutków ich zakwalifikowania jako aktywa dostępne do sprzedaży i skutków ich wyceny w wartości godziwej na kapitał z aktualizacji wyceny.

Wskaźniki zadłużenia:

	31.03.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia zobowiązania ogółem / wartość majątku ogółem	11,93%	13,44%	4,18%	30,12%
Wskaźnik długu zobowiązania ogółem / kapitał własny	15,42%	17,62%	4,37%	43,11%

Poziom ogólnego zadłużenia Emitenta wynosił na koniec 2005 r. ponad 30% majątku Spółki. W roku 2006 spadł do poziomu 4,18%. Na koniec 2007 roku poziom ogólnego zadłużenia wynosił 13,44%. Na koniec pierwszego kwartału 2008 roku poziom ogólnego zadłużenia wynosił 11,93%. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wskazuje na malejący udział kapitałów obcych w strukturze finansowania majątku Emitenta. Tendencję tę potwierdza również wskaźnik długu, będący stosunkiem ogółu zobowiązań do kapitałów własnych.

Wskaźniki płynności finansowej Emitenta:

	31.03.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik płynności I stopnia aktywa bieżące / zobowiązania bieżące	5,985	10,400	14,021	3,598
Wskaźnik płynności II stopnia aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania bieżące	5,403	9,406	13,981	3,584
Wskaźnik płynności III stopnia aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia / zobowiązania bieżące	3,390	7,537	10,927	2,148

Analiza kształtowania się poziomu wskaźników płynności w okresie od 01.01.2005 r. do 31.03.2008 r. jednoznacznie wskazuje na poprawę płynności Emitenta. Systematyczny wzrost wszystkich trzech wskaźników płynności w latach 2005 i 2006 wskazuje, że Emitent nie ma i nie powinien mieć problemów z płynnością. Utrzymanie w roku 2007 wskaźników płynności na porównywalnym do roku 2006 poziomie jednoznacznie wskazuje, że płynność w grupie kapitałowej Emitenta nie jest w żaden sposób zagrożona.

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

Kapitał własny

Kapitał własny na dzień 31 marca 2008 r. wynosił 42.206 tys. zł i składał się z:

Kapitał podstawowy	7 550
Kapitał zapasowy	15 490

Kapitał z aktualizacji wyceny	8 772
Pozostałe kapitały rezerwowe	0
Zysk z lat ubiegłych	4 835
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	432
Kapitał mniejszości	5 128

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7.549.999 zł.

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

Kapitał zapasowy

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

Na 31 marca 2008 r., jak i na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zapasowy Emitenta jako podmiotu dominującego w grupie wynosi 15.490 tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Na dzień 31 marca 2008 roku kapitał z aktualizacji wyceny wynosił 8.772 tys. zł i w całości dotyczy skutków wyceny w wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży.

Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał rezerwowy Emitenta wynosi 0 zł.

Zysk (strata) netto i z lat ubiegłych

Na dzień 31.03.2008 r. zysk z lat ubiegłych wyniósł 4.835 tys. zł.

Na dzień 31.03.2008 r. zysk netto roku bieżącego przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł tys. zł.

Kapitały mniejszości

Na dzień 31 marca 2008 roku kapitały mniejszości wyniosły 5.128 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Na dzień 31.03.2008 r. rezerwy na zobowiązania wyniosły 2.472 tys. zł, z czego 2.470 tys. zł stanowi rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zaś pozostała kwota 2 tys. zł stanowi rezerwy krótkoterminowe.

Na dzień 31.03.2008 r. zobowiązania długoterminowe wynoszą 482 tys. zł i dotyczą zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu, których termin spłaty przypada po dniu 31.03.2009 r.

Na dzień 31.03.2008 r. zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 2.664 tys. zł, z czego:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszą 2.201 tys. zł,
- zaliczki otrzymane na dostawy wynoszą 6 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń wynoszą 344 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wynoszą 42 tys. zł,
- inne zobowiązania wynoszą 76 tys. zł.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych

Opis przepływów środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych Emitenta za okres od 01.01.2005 r. do 31.03.2008 r.:

(dane w tys. zł)	**01.01.2008 31.03.2008**	**01.01.2007 31.12.2007**	**01.01.2006 31.12.2006**	**01.01.2005 31.12.2005**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 1 862	- 4 394	- 162	417
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 3 466	- 4 709	- 2 112	- 54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 17	17 552	3 438	- 38
Przepływy pieniężne netto razem	- 5 344	8 449	1 164	325
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	- 5 344	8 449	1 164	325
Środki pieniężne na początek okresu	10 088	1 639	475	151
Środki pieniężne na koniec okresu	4 744	10 088	1 639	475

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 150,5 tys. zł. W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 324,9 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 417,0 tys. zł. Zysk netto wyniósł 393,4 tys. zł, a korekty razem 23,6 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: amortyzacja 58,0 tys. zł, zmiana stanu należności -159,3 tys. zł oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek 112,8 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -54,3 tys. zł i dotyczyły nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -55,3 tys. zł oraz zbycia wartości niematerialnych i prawnych 1 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły -37,5 tys. zł dotyczyły płatności zobowiązań z tytułu leasingu -36,9 tys. zł, płatności odsetek -8,1 tys. zł oraz wpływu netto z emisji akcji (opłacenie w pełni kapitału akcyjnego – akcje o wartości 10 tys. zł były opłacone w ¼) 7,5 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2005 r. wyniosły 475,4 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -4.393,5 tys. zł. Zysk netto wyniósł 4.836,3 tys. zł, a korekty razem -9.229,9 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: amortyzacja 249,5 tys. zł, zmiana stanu zapasów -1.340,6 tys. zł, zmiana stanu należności -3.537,6 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek 2.149,8 tys. zł, zmiana stanu rezerw 856,9 tys. zł, wyłączenie zysku z działalności inwestycyjnej -4.336,7 tys. zł oraz udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności -3.463,0 tys. zł.

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

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

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

Środki pieniężne na 01 stycznia 2008 r. kształtowały się na poziomie 10.088,1 tys. zł. W pierwszym kwartale 2008 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -5.344,3 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1.861,7 tys. zł. Zysk netto wyniósł 432,2 tys. zł, a korekty razem -2.293,9 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -388,5 tys. zł, zmiana stanu należności -1.571,7 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek 483,1 tys. zł, wyłączenie zysku z działalności inwestycyjnej -1.040,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -3.465,6 tys. zł. Po stronie wpływów kwota 1.160,0 tys. zł, w tym przede wszystkim: ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 750,0 tys. zł, ze spłaty udzielonych pożyczek 304,0 tys. zł, z odsetek od udzielonych pożyczek i lokat 102,0 tys. zł. Po stronie wydatków kwota -4.625,6 tys. zł, w tym przede wszystkim: nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -1.783,0 tys. zł, nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach -1381,0 tys. zł oraz udzielenie pożyczek -1.265,3 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły -17,0 tys. zł i dotyczyły płatności zobowiązań z tytułu leasingu -11,0 tys. zł i odsetek -6,0 tys. zł.

Środki pieniężne na 31 marca 2008 r. wyniosły 4.743,8 tys. zł.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie ma dodatkowych potrzeb kredytowych. Emitent zamierza finansować swój dalszy rozwój ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii F.

Emitent wskazuje jednakże, że może zaistnieć konieczność zaciągnięcia przez niego krótkoterminowego kredytu lub pożyczki w celu zapewnienia finansowania inwestycji kapitałowych do momentu uzyskania przez Emitenta środków z emisji Akcji Serii F.

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

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

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

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

Środki niezbędne do zrealizowania zobowiązań, o których mowa w pkt. 5.2.3. i pkt. 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego, Emitent zamierza pozyskać w drodze emisji akcji Serii F.

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. Najistotniejsze ostatnie występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą działalność o charakterze inwestycyjnym i inwestycyjno-doradczym (Emitent, IPO Doradztwo Strategiczne, Inwest Connect, Inwest Finance), jak i produkcyjno-handlowym (iGlas Sp. z o.o.). W wypadku spółki iGlas Sp. z o.o. nie wystąpiły istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty Prospektu Emisyjnego.
W przypadku spółek o charakterze inwestycyjnym i inwestycyjno-doradczym nie wystąpiły istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do daty Prospektu Emisyjnego, jakkolwiek Emitent wskazuje na istotne pogorszenie nastrojów na rynku kapitałowym. Powoduje to zmniejszenie zainteresowania nowymi emisjami ze strony nowych spółek, jak również przeprowadzanie emisji na mniejsze kwoty, co z uwagi na uzależnienie wielkości wynagrodzenia za doradztwo od powodzenia emisji może mieć wpływ na przychody Emitenta i spółek z jego Grupy prowadzących działalność doradczą na rynku kapitałowym.
Emitent wskazuje również, że występujące spadki indeksów giełdowych i notowań spółek na rynku regulowanym i rynku NewConnect, z uwagi na posiadanie w portfelu spółek notowanych na tych rynkach – mogą mieć istotny wpływ na wielkość kapitałów własnych Emitenta i zysk Emitenta.

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

Do głównych czynników, które będą miały istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę do końca bieżącego roku obrotowego można zaliczyć:

- poziom wyceny akcji spółki portfelowej Technopark 2 S.A. (rozliczanych przez wynik finansowy od 30.06.2008 r.),
- wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym przez Inwest Consulting akcji spółek: Pozbud T&R S.A., Rovita S.A.,
- wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect przez Inwest Connect akcji spółek: Inbook S.A. (po przekształceniu ze sp. z o.o.), Artefe Polska S.A. (po przekształceniu ze sp. z o.o.), Falko Piękne Światło S.A. (po przekształceniu ze sp. z o.o.), Microtech S.A. (po przekształceniu ze sp. z o.o.), Alkal S.A. (po przekształceniu ze sp. z o.o.), Factory Polska (po przekształceniu ze sp. z o.o.), ,
- ustanie umów lock-upu w notowanych spółkach portfelowych Inwest Consulting oraz spółkach portfelowych Inwest Connect,
- koniunkturę na rynku kapitałowym wpływającą na możliwości inwestycyjne związane ze sprzedażą/nabyciem papierów wartościowych.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie publikuje i nie publikował prognoz lub wyników szacunkowych.

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

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

Emitent posiada następujące organy:

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

Emitent nie posiada żadnych organów administracyjnych.

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

14.1.1. Organ zarządzający

Na dzień zatwierdzenia Prospektu skład osobowy Zarządu Emitenta jest następujący:

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

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

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

Posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi (licencja nr 111) oraz maklera papierów wartościowych (licencja nr 1094). Doktor nauk ekonomicznych, absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Studiował na Uniwersytetach w Tilburgu (Holandia), w Antwerpii (Belgia) oraz na UAM w Poznaniu. Pracował w Centralnym Biurze Maklerskim Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., Biurze Maklerskim Banku Rozwoju Eksportu S.A., Domu Maklerskim POLINWEST S.A. Ponadto jest Adiunktem w Katedrze Finansów Międzynarodowych Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, wykładowcą na Podyplomowym Studium Biznesu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowym Studium Inwestycji Kapitałowych Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu.

Pan Paweł Śliwiński poza wyżej wymienionymi funkcjami pełnił lub pełni jednocześnie następujące funkcje: członka Rady Nadzorczej Technopark 2 Sp. z o.o., a następnie Technopark 2 S.A. z siedzibą w Poznaniu (od 2006 r. do kwietnia 2007 r.), członka Rady Nadzorczej PC Guard S.A. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r. do 2008 r.), członka Rady Nadzorczej Telestrada S.A. z siedzibą w Warszawie (od 2007 r. do 2008 r.), członka Zarządu iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r. do 2008 r.), członka Zarządu Inwest Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r. do 2008 r.), członek Rady Nadzorczej Pozbud T&R S.A. w Luboniu (od 2007 r.).

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

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

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

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

Sebastian Huczek

Absolwent Wydziału Prawa UAM w Poznaniu. Od 2000 r. pracuje w Inwest Consulting S.A., obecnie Dyrektor Wydziału Prawnego. Od maja 2007 r. jest Wiceprezesem Zarządu IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółki zależnej Inwest Consulting S.A. Był wykładowcą w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu na studiach podyplomowych z zakresu finansów samorządu terytorialnego oraz rynku kapitałowego. Jest autorem kilkunastu artykułów opublikowanych m.in. w "Finansach Komunalnych", "Naszym Rynku Kapitałowym" oraz "Gazecie Samorządu i Administracji". W 2005 r. został powołany przez Prezesa Rady Ministrów na członka Regionalnej Komisji Orzekającej w sprawach o naruszenie dyscypliny finansów publicznych przy Regionalnej Izbie Obrachunkowej w Poznaniu.
Od 2007 r. do 2008 r. członek Rad Nadzorczych spółek POLMAN S.A. i MaxiPizza S.A. Od 2008 r. członek Rady Nadzorczej Rovita S.A. z siedzibą w Niedomicach.

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

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

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

14.1.2. Organ nadzorczy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu skład Rady Nadzorczej Emitenta jest następujący:

- Andrzej Dulnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Gałganek – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogdan Kasprzyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Korecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksandra Persona-Śliwińska – Członek Rady Nadzorczej.

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.; do 2007 w Banku Ochrony Środowiska S.A. - Dyrektor Oddziału w Poznaniu.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu prowadzi indywidualną działalność gospodarczą w zakresie doradztwa.

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 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.

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

Andrzej Gałganek - Członek Rady Nadzorczej

Profesor w Instytucie Nauk Politycznych i Dziennikarstwa Wydziału Nauk Społecznych UAM w Poznaniu. Był między innymi dyrektorem Biura Maklerskiego Banku Staropolskiego S.A. w Poznaniu (1994-1997), członkiem Zarządu Centralnej Tabeli Ofert SA w Warszawie (1997-99), Prezesem Zarządu Warta Investment Sp. z o.o. oraz dyrektorem Biura Strategii i Rozwoju Kapitałowego TUiR WARTA S.A. (1999-2004), dyrektorem Biura Nadzoru Właścicielskiego Urzędu Miasta Poznania (2004-2005), a także sędzią Sądu Polubownego przy Izbie Domów Maklerskich (1998-2000) oraz członkiem Komisji Rewizyjnej Izby Domów Maklerskich (1997-98). Był członkiem rad nadzorczych wielu spółek, m.in.: Stocznia Gdynia S.A., TFI Warta S.A., Bank Częstochowa S.A., Warta Cultus Sp. z o.o.

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

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

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 1995r. 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 2008 r. Kierownik Działu Finansowego Zarządu Komunalnych Zasobów Lokalowych Zakładu Budżetowego Miasta Poznaniu, a także od 2002 r. przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa Budownictwa Społecznego Koziołki sp. z o.o. w Poznaniu.
Obecnie wiceprezes Zarządu POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Luboniu oraz wiceprezes spółki Huta Pięknego Szkła Makora Sp. z o.o.

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 komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan Bogdan Kasprzyk pełnił funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Bogdan Kasprzyk nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Tomasz Korecki - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Matematyki Politechniki Poznańskiej oraz MBA The Nottingham Trent University. Doradca inwestycyjny rynku towarowego w Stanach Zjednoczonych (CTA) oraz makler papierów wartościowych. Wieloletni praktyk rynków finansowych, członek zarządu EFIX Sp. z o.o. i wspólnik firmy EFIX Polska. Wykładowca kursów MBA (WSB przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu). Przez wiele lat pełnił kierownicze funkcje w bankach i w biurach maklerskich, między innymi: w Biurze Maklerskim Banku Staropolskiego S.A., Domu Maklerskim Raiffeisen Capital, Investment Polska S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A.

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

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

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 Persona - Śliwińska pełniła funkcję członka organu zarządzającego, nadzorującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla. Pani Aleksandra Persona - Śliwińska nie została oskarżona ani nie zostały zastosowane w stosunku do niej żadne sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym organizacji zawodowych. Pani Aleksandra Persona - Śliwińska nigdy nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

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

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

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

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

1. Andrzej Dulnik,
2. Andrzej Gałganek,
3. Tomasz Korecki.

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

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Prokurenci ustanowieni w Spółce

Emitent nie ustanowił żadnej prokury.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Emitent nie wskazuje osób zarządzających wyższego szczebla.

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

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

Zarząd

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Statut Spółki w § 3 ust. 3 wyłącza sprzedaż akcji imiennych Serii A1 do dnia 31 grudnia 2008 r.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

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

15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających

Wynagrodzenie wypłacane osobom wchodzącym w skład Zarządu Emitenta w roku 2007 (w złotych):

Nazwisko i imię	2007
Paweł Śliwiński*	565.200
Sebastian Huczek* *	31.847

**jako Wiceprezes Zarządu*
*** członek Zarządu od 1 kwietnia 2008 r.*

Wynagrodzenie wypłacane osobom wchodzącym w skład Zarządu Emitenta z tytułu udziału w Zarządzie spółek zależnych (w złotych):

Nazwisko i imię	2007
Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu Inwest Connect S.A.	6.800
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	80.000

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

15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących

Nazwisko i imię	2007
Andrzej Dulnik	1.000
Bogdan Kasprzyk	500
Aleksandra Persona-Śliwińska	500
Andrzej Gałganek*	0
Tomasz Korecki*	0

** W Radzie Nadzorczej od 15 stycznia 2008 r.*

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

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

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji

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

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

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

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

Obecna Rada Nadzorcza w składzie:
- Andrzej Dulnik,
- Bogdan Kasprzyk,
- Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Andrzej Gałganek,
- Tomasz Korecki.

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.

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

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

16.3. Komitety Rady Nadzorczej

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

16.4. Procedury ładu korporacyjnego

W związku z § 29 pkt 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, Inwest Consulting S.A. w dniu 13 marca 2008 r. przekazał raport bieżący nr 21/2008. W raporcie tym poinformowano, że w dniu 13 marca

2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Oznacza to niestosowanie zasady określonej w Części III pkt 7 dokumentu "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW". Rada Nadzorcza uznała, że z uwagi na liczebność Rady, która funkcjonuje obecnie w składzie pięcioosobowym, zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą. Zgodnie z Częścią III pkt. 7 zdanie 3 dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w spółkach, w których Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetów mogą być wykonywane przez Radę Nadzorczą.

Spółka przestrzega pozostałych zasad ładu korporacyjnego.

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

17. PRACOWNICY

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent zatrudnia 13 osób, które stale świadczyły usługi w siedzibie Spółki. W tej liczbie, na podstawie umów o pracę Emitent zatrudnia 8 osób, natomiast 5 osób świadczyło stałe usługi na rzecz Emitenta na podstawie umów cywilnoprawnych (w ramach indywidualnej działalności gospodarczej oraz stałej umowy zlecenia).
W przypadku większej ilości zleceń lub zleceń nietypowych Emitent współpracuje z kilkoma konsultantami zewnętrznymi, z którymi podpisuje umowy o dzieło albo zlecenia.

Zatrudnienie Emitenta w latach 2005 – 2008 pokazuje zamieszczona poniżej tabela:

	Forma prawna	**2005**	**2006**	**2007**	**2008***
Pracownicy	Umowa o pracę	3	3	7	8
	Stała umowa cywilnoprawna (w tym samozatrudnienie)	8	8	5	5
	Łącznie	11	11	12	13

*Stan na koniec każdego roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

Emitent wskazuje jednocześnie, że w 2007 r. utworzył dwie spółki zależne, mieszczące się w tej samej siedzibie – Inwest Connect S.A. (w której pracowało na dzień zatwierdzenia Prospektu 6 osób) oraz Inwest Finance Sp. z o.o. (5 osób).

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu następujący członkowie organów Emitenta posiadają akcje Emitenta:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, posiada 1.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 o wartości nominalnej 0,50 zł i 1.511.660 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 19,94%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 28,49%.
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, posiada 4.400 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,03%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,02%.

- Bogdan Kasprzyk – członek Rady Nadzorczej, posiada 35.608 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,24%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,17%.

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

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie istnieją żadne wiążące ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

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

Emitent wskazuje, że na dzień zatwierdzenia Prospektu, wedle jego wiedzy istotnymi akcjonariuszami innymi niż członkowie organów Spółki są:
- pan Jacek Mrowicki - posiadający akcje stanowiące 17,22 % kapitału zakładowego i dające 26,54 % w ogólnej liczbie głosów Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.
- Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie – posiadający akcje stanowiące 10,83 % kapitału i dające 7,75 % w ogólnej liczbie głosów Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu niż związanych z akcjami serii A1, A2, B, C, D, E Emitenta.

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

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

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

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

- obowiązek, zgodnie z art. 6 Kodeksu spółek handlowych, zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej przez spółkę dominującą o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych,
- dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi, członkowi zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej przysługuje także uprawnienie do żądania udzielenia

pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami,

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

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

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

Emitent wskazuje, że w dniu 10.06.2008 r. pomiędzy Panem Jackiem Mrowickim a panem Pawłem Śliwińskim (prezesem Zarządu Spółki) zawarta została warunkowa umowa zamiany akcji Inwest Consulting S.A. Na mocy tej umowy, pan Jacek Mrowicki zobowiązał się do przeniesienia na rzecz pana Pawła Śliwińskiego 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 w zamian za przeniesienie 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela. Umowa wejdzie w życie pod warunkiem zarejestrowania emisji akcji serii F Inwest Consulting S.A., nie wcześniej jednak niż 1 stycznia 2009 r. Termin 1 stycznia 2009 r. wynika z postanowień statutu Spółki, który do tej daty wyłącza zbywalność akcji imiennych.
W związku z powyższym Spółka wskazuje, że z uwagi na warunkowy charakter umowy, do zrealizowania transakcji i związanej z tym zmiany udziału w głosach ogółem w spółce przez strony dojdzie w przypadku

ziszczenia się warunku i upływu ww. terminu. Po zrealizowaniu transakcji, doprowadzi ona do zmniejszenia udziału w liczbie głosów ogółem przez Pana Jacka Mrowickiego i zwiększenia – przez Pana Pawła Śliwińskiego.

Poza powyższym, według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty zatwierdzenia Prospektu, Emitent zawarł następujące transakcje z podmiotami powiązanymi, zdefiniowanymi w sposób wskazany w Rozporządzeniu (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (MSR nr 24):

Rok 2005:

Nie były przeprowadzane żadne transakcje z podmiotami powiązanymi.

Rok 2006:

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

Rok 2007:

Transakcje z iGlas Sp. z o.o.:

Emitent udzielił spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczek pieniężnych na łączną kwotę 2.000.000 zł. Pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:
- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,
- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,
- 26.04.2007 r. – na kwotę 72.000 zł,
- 08.05.2007 r. – na kwotę 80.000 zł,
- 14.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 18.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 04.06.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 11.06.2007 r. – na kwotę 550.000 zł
- 21.06.2007 r. – na kwotę 400.000 zł
- 20.07.2007 r. – na kwotę 359.046 zł

Pożyczki mają być spłacone do 31.12.2008 r., z możliwością przedłużenia terminu spłaty. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej w stosunku rocznym WIBOR 6M + 1 p.p. W ocenie Emitenta, pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych. Warunki umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego rodzaju.

Transakcje z Inwest Connect S.A.:

1. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A. z dnia 29.11.2007 r.
   Inwest Consulting S.A. sprzedał 400.000 akcji Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A. za cenę równą 250.000 zł za wszystkie akcje.

2. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji POLMAN S.A. z dnia 10.12.2007 r.
   Inwest Consulting S.A. sprzedał 340.000 akcji POLMAN S.A. za cenę równą 340.000 zł za wszystkie akcje.
3. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji Maxipizza S.A. z dnia 17.12.2007 r.
   Inwest Consulting S.A. sprzedał 500.000 akcji Maxipizza S.A. za cenę równą 100.000 zł za wszystkie akcje.

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

4. Umowa sprzedaży na rzecz Inwest Connect S.A. akcji Technopark 2 S.A. z dnia 8.10.2007 r.
   Inwest Consulting S.A. sprzedał 123.000 akcji Technopark 2 S.A. za cenę równą 1.646.970 zł za wszystkie akcje.
5. Umowa cesji wierzytelności na rzecz Inwest Connect S.A. dotyczącą wierzytelności od spółki Falko Piękne Światło Sp. z o.o. na kwotę 200.000 zł z dnia 2.10.2007 r. Cesja została przeprowadzona według wartości nominalnej wierzytelności.
6. Umowa cesji wierzytelności na rzecz Inwest Connect S.A. dotyczącą wierzytelności od spółki Falko Piękne Światło Sp. z o.o. na kwotę 100.000 zł z dnia 15.10.2007 r. Cesja została przeprowadzona według wartości nominalnej wierzytelności.

Transakcje z Koroni Sp. z o.o.

Inwest Consulting S.A. w dniu 9.11.2007 r. udzielił spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 790.000 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 7.11.2008 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 1M + 1 p.p. w skali roku.
Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego rodzaju.

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

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

Inne transakcje:

1. W dniu 23.04.2007 r. Emitent udzielił pożyczki w kwocie 27.000 zł Panu Sebastianowi Huczkowi, który od 1.04.2008 r. jest członkiem Zarządu Emitenta. Pożyczka została udzielona na okres do 23.04.2010 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6 % w skali roku.
2. W dniu 14.11.2007 r. i 19.11.2007 r. Emitent udzielił pożyczek na łączną kwotę 22.000 zł na rzecz Pana Bogdana Kasprzyka, członka Rady Nadzorczej. Pożyczki zostały udzielone do 19.11.2008 r. Oprocentowanie pożyczek wynosi WIBOR 1M+1,5 p.p. w skali roku.
3. W dniu 8.10.2007 r. Emitent sprzedał na rzecz Pana Jacka Mrowickiego, ówczesnego Prezesa Zarządu, 20.000 akcji spółki Technopark 2 S.A. za cenę 13,39 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 267.800 zł. Akcje zostały sprzedane na warunkach rynkowych.
4. W dniu 8.10.2007 r. Emitent sprzedał na rzecz Pana Pawła Śliwińskiego, obecnego Prezesa Zarządu, 20.000 akcji spółki Technopark 2 S.A. za cenę 13,39 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 267.800 zł. Akcje zostały sprzedane na warunkach rynkowych.

5. W dniu 28.09.2007 r. Emitent zakupił od Pana Jacka Mrowickiego, ówczesnego Prezesa Zarządu Spółki, 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Inwest Connect S.A. za cenę równą wartości nominalnej, tj. za łączną cenę 50.000 zł.
6. W dniu 28.09.2007 r. Emitent zakupił od Pana Pawła Śliwińskiego, Prezesa Zarządu Spółki, 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Inwest Connect S.A. za cenę równą wartości nominalnej, tj. za łączną cenę 50.000 zł.
7. W dniu 16.10.2007 r. Emitent zakupił od Inwest Rating Sp. z o.o. (spółki należącej do pana Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego) licencję na produkcję, wszelkie zbywalne prawa autorskie oraz całość dokumentacji samolotu ultralekkiego o nazwie „Sky Cruiser". Licencja została nabyta za kwotę 520.000 zł netto. Nabycie licencji wynikało z umowy pomiędzy Inwest Consulting S.A. a Inwest Rating Sp. z o.o., na mocy której Inwest Rating Sp. z o.o. zobowiązała się do odsprzedaży licencji za cenę nabycia (500.000 zł) powiększoną o odsetki.

Rok 2008, do daty zatwierdzenia Prospektu:

Transakcje z Inwest Connect S.A.:

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

Transakcje z Koroni Sp. z o.o.

1. Inwest Consulting S.A. w dniu 15.05.2008 r. udzielił spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 200.000 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 30.12.2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 1M + 3 p.p. w skali roku.
   Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego rodzaju.

Wynagrodzenia wypłacone przez Emitenta w latach 2005-2008 na rzecz osób pełniących na dzień zatwierdzenia Prospektu funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta:

Wynagrodzenia wypłacone były z tytułu świadczenia pracy na rzecz Emitenta (dla członków Zarządu) oraz z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej (dla członków Rady Nadzorczej).

Rok 2005 (dane w tys. PLN)	
Paweł Śliwiński	258
Sebastian Huczek	49,2
Andrzej Dulnik	0
Bogdan Kasprzyk	0
Aleksandra Persona-Śliwińska	0
Tomasz Korecki	0
Andrzej Gałganek	0

Rok 2006 (dane w tys. PLN)	
Paweł Śliwiński	174
Sebastian Huczek	62,8
Andrzej Dulnik	3
Bogdan Kasprzyk	1,5
Aleksandra Persona-Śliwińska	1,5

Tomasz Korecki	0
Andrzej Gałganek	0

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

Rok 2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu (dane w tys. PLN)	
Paweł Śliwiński	64
Sebastian Huczek	37,4
Andrzej Dulnik	2,4
Bogdan Kasprzyk	1,6
Aleksandra Persona-Śliwińska	1,6
Tomasz Korecki	1,6
Andrzej Gałganek	1,6

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

Wszystkie dane finansowe przedstawione w niniejszym rozdziale Dokumentu Rejestracyjnego zostały, jeśli nie zaznaczono inaczej, wyrażone w tysiącach zł.

20.1. Historyczne informacje finansowe

Zaprezentowane historyczne informacje finansowe za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. sporządzone zostały zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Historyczne informacje finansowe sporządzone za okresy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym, czyli za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. Zgodność ta dotyczy również standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych.

20.2. Informacje finansowe pro-forma

Po przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki, jej zadłużenia, zdarzeń gospodarczych, które wystąpiły po dniu 31.12.2007 roku oraz po przeanalizowaniu celów emisji, na podstawie punktu 9 preambuły do „Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam" oraz na podstawie punktu 7 preambuły do „Rozporządzenia Komisji (WE) NR 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu

Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe i na podstawie punktu 5 tegoż Rozporządzenia Emitent uważa, że nie istnieją takie zdarzenia, które powodowałyby konieczność przygotowania informacji finansowych proforma.

20.3. Sprawozdania finansowe

20.3.1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

1. Informacje o Inwest Consulting S.A.

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 2006 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.

Siedziba jednostki
Inwest Consulting Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy
Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda
Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000028098

Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Regon: 630316445
NIP: 778-10-24-498

Zarząd Spółki
W okresie objętym historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi w skład Zarządu Emitenta wchodzili:
Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu
Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego w skład Zarządu Emitenta wchodzą:
Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rada Nadzorcza Emitenta funkcjonowała w składzie:
Andrzej Dulnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk – Członek Rady Nadzorczej

Joanna Mrowicka – Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:
Andrzej Dulnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzeja Gałganek – Członek Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki – Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska – Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

Spółka Inwest Consulting S.A, jest jednostką dominującą najwyższego szczebla całej grupy kapitałowej.
4

Spółki zależne

Począwszy od 01 kwietnia 2007 roku Emitent tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzą:

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 56, KRS nr 0000234253. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiada 51% udziałów, które dają 51% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000286673. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 800.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiada 62,5% udziałów, które dają 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Inwest Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000277284. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Strzeszyńskiej 23, KRS nr 0000277626. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiada 50,1% udziałów, które dają 50,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Janikowskiej 37, KRS nr 0000290343. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.400.000 zł. Inwest Consulting S.A. posiadał na dzień 31 marca 2008 r. 50,01% udziałów, które dawały 50,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Z dniem 31 marca 2008 r. Zarząd Emitenta, po otrzymaniu pisma od Prezesa Zarządu Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., informującego o dalszych problemach finansowych spółki Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., podjął decyzję o przekwalifikowaniu inwestycji w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. do kategorii aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Skutkiem tego jest zaprzestanie konsolidacji tego podmiotu począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31 marca 2008 roku (I kwartał 2008 roku).

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej od dnia 01 kwietnia 2007 roku (spółki, w których Emitent objął udziały po tym dniu podlegają konsolidacji od dnia objęcia udziałów).

Spółki stowarzyszone

Technopark 2 S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Jasielskiej 16a, KRS nr 0000276511. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.150.000 zł. W okresie do 25 września 2007 r. Inwest Consulting posiadał 26,78% akcji, które dawały 26,78% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Do tego czasu spółka podlegała konsolidacji metodą praw własności (dla celów sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych przyjęto, że Spółka podlega konsolidacji metodą praw własności od dnia 19 września 2006 roku).
W okresie od 25 września 2007 r. do 9 października 2007 r. Inwest Consulting S.A. zbył na rzecz osób trzecich 438.000 akcji spółki Technopark 2 S.A. (w tym na rzecz spółki Inwest Connect S.A. 123.000 akcji). Spowodowało to, że udział Inwest Consultingu w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu spadł do poziomu 19,66%. W dniu 22 października 2007 r. Inwest Consulting rozwiązał wraz z Panem Tomaszem Tylińskim porozumienie z dnia 21 grudnia 2006 r. w sprawie wspólnego wykonywania praw głosu w spółce Technopark 2.
Podnosząc wyżej wymienione przesłanki Zarząd Inwest Consultingu S.A. podjął decyzję o zaprzestaniu począwszy od dnia 01.10.2007 r. konsolidacji ze spółką Technopark 2 S.A. – brak przesłanek do uznania spółki Technopark 2 S.A. za podmiot stowarzyszony.

2. Zasady prezentacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy Inwest Consulting S.A., sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku i za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku. Dane na dzień 31.12.2005 roku dotyczą sprawozdania Inwest Consulting S.A., ponieważ na ten moment nie było grupy kapitałowej. Dane na dzień 31.12.2006 roku dotyczą Inwest Consulting S.A. oraz spółki Technopark 2 wycenionej metodą praw własności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. Korekty sprawozdań finansowych
W sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe

4. Waluta, w której sporządzono sprawozdanie finansowe; oraz wielkość jednostek które zastosowano dla prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym.
Załączone sprawozdanie finansowe przedstawione jest w złotych polskich, a wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych.

5. Zasady (polityka) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o model wartości godziwej.

Wartość firmy

- Wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie jest amortyzowana, podlega jednakże testom na utratę wartości.

Wartości niematerialne

- Wydatki na zakupione oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są aktywowane i amortyzowane liniowo przez okres przewidywanej użyteczności ekonomicznej.
- W przypadku utraty wartości aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych dokonywany jest odpis aktualizujący. Wartości niematerialne wykazuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie naliczone do dnia bilansowego oraz pomniejszone o ewentualne o odpisy aktualizujące.

Rzeczowe aktywa trwałe

- Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres jego ekonomicznej użyteczności.
- Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.
- Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:
  a) Środki transportu 20 %;
  b) Sprzęt komputerowy 30%;
  c) Pozostałe od 18% do 100%.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

- Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą. Spółka klasyfikuje składnik aktywów (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze użytkowanie.

Aktywa finansowe

- Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.
- Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do następujących kategorii:
  a) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
  b) pożyczki i należności,
  c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
  d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
- Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu.
- Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości rynkowej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmuje się w rachunku wyników.
- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.
- Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.
- Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.
- Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

- Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:
  a) jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających,
  b) jeśli nie są notowane na rynku aktywnym - wartość ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym
  c) jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt duża wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

- Zgodnie z decyzją Zarządu Inwest Consulting S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego klasyfikowane są jako dostępne do sprzedaży, chyba że Zarząd planuje zbyć je przed debiutem tratując je jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zgodnie z tą decyzją, akcje z chwilą debiutu giełdowego:
  a) pozostają w kategorii dostępne do sprzedaży jeżeli istnieje umowne i wiążące ograniczenie w ich zbywalności (tzw. lock-up);
  b) są automatycznie klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy ,jeżeli nie ma umownego i wiążącego ograniczenia w ich zbywalności, a intencją Zarządu jest ich sprzedaż.
- Wraz ze zniesieniem tegoż ograniczenia (np. minął okres, na który był ustanowiony lock-up) akcje klasyfikowane na czas lock-upu do kategorii dostępne do sprzedaży automatycznie są reklasyfikowane do kategorii aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- W przypadku posiadania akcji tego samego podmiotu, z których część objęta jest ograniczeniem ich zbycia, a tym samym należałoby je zaliczyć jako aktywa do sprzedaży, a pozostała część nie ma żadnego ograniczenia i należałoby je zaliczyć jako aktywa do obrotu, akcje te są kwalifikowane jako dostępne do sprzedaży. Akcje zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny. Akcje zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na wynik finansowy.

Nieruchomości inwestycyjne

- Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.
- Spółka możne podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Należności handlowe

- Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące należności zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Zapasy

- Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Rozchód ustala się w oparciu o metodę FIFO.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

- Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, które spełniają definicje aktywów według MSSF. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczania jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów.

Kapitały własne

- Kapitały własne z wyjątkiem akcji własnych, wycenia się co do zasady w ich wartości nominalnej. Akcje własne wycenia się w cenie nabycia.

Rezerwy

- Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:
  a) na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
  b) prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
  c) można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.
- Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy.

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.

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

- Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się z podatku bieżącego i podatku odroczonego.
- Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.
- Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.
- W zawiązku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego.
- Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

- Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto.

- Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.
- W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.
- Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody związane ze zbyciem rzeczowych składników majątku trwałego, zawiązywaniem i rozwiązywaniem rezerw oraz niezwiązane bezpośrednio z działalnością podstawową, a mające wpływ na wynik finansowy.
- Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.
- Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę miedzy zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami wynikającymi ze zdarzeń losowych.

Utrata wartości

- Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów (tj. cena sprzedaży netto lub wartość użytkowa, w zależności od tego, która z nich jest wyższa) w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

6. wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie[1]	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2007 – 31.12.2007	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820
01.01.2006 – 31.12.2006	3,8991	3,7726	4,0434	3,8312
01.01.2005 – 31.12.2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598

1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

7. wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z historycznych informacji finansowych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

	01.01.2007 - 31.12.2007		01.01.2006 - 31.12.2006		01.01.2005 - 31.12.2005	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	7 273	1 926	1 016	261	1 592	396
Zysk / strata ze sprzedaży	-1 475	-391	21	5	502	125
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 836	1 280	-7	-2	393	98
Aktywa obrotowe	18 491	5 162	2 103	549	796	206
Aktywa ogółem	55 655	15 537	4 279	1 117	913	237
Kapitał podstawowy	7 550	2 108	3 500	914	2 500	648
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	42 452	11 851	4 100	1 070	638	165
Zobowiązania długoterminowe	455	127	14	4	41	11
Zobowiązania krótkoterminowe	1 778	496	150	39	221	57
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 4 394	-1 163	- 162	-42	417	104
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 709	-1 247	- 2 112	-542	- 54	-13
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 552	4 647	3 438	882	- 38	-9
Przepływy pieniężne netto razem	8 449	2 237	1 164	299	325	81

20.3.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

działalność kontynuowana	Noty	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**7 273**	**1 016**	**1 592**
- od jednostek powiązanych		-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	**1**	3 475	1 016	1 592
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	**2**	3 798	-	-
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		**7 579**	**952**	**1 046**
- jednostkom powiązanym		-	-	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**3**	5 045	952	1 046
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 534	-	-
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		**- 306**	**64**	**546**
D. Koszty sprzedaży	**3**	**-**	**-**	**-**
E. Koszty ogólnego zarządu	**3**	**1 169**	**43**	**44**
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		**- 1 475**	**21**	**502**
G. Pozostałe przychody operacyjne		**52**	**24**	**2**

I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1	2	-
II. Dotacje		7	-	-
III. Inne przychody operacyjne	**4**	44	22	2
H. Pozostałe koszty operacyjne		**42**	**14**	**10**
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	2
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-	8
III. Inne koszty operacyjne	**5**	42	14	0
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		**- 1 465**	**31**	**494**
J. Przychody finansowe	**6**	**4 835**	**34**	**0**
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
- od jednostek powiązanych		-	-	-
II. Odsetki, w tym:		233	34	0
- od jednostek powiązanych		-	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		3 843	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		355	-	-
V. Inne		404	-	-
K. Koszty finansowe	**7**	**195**	**51**	**8**
I. Odsetki, w tym:		33	6	8
- dla jednostek powiązanych		-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
IV. Inne		162	45	-
L. Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	**8**	3 463	- 23	-
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+L)		**6 638**	**- 9**	**486**
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		**-**	**-**	**-**
I. Zyski nadzwyczajne	**9**	-	-	-
II. Straty nadzwyczajne	**10**	-	-	-
O. Zysk (strata) brutto (M+N)		**6 638**	**- 9**	**486**
P. Podatek dochodowy	**11**	**1 717**	**- 2**	**92**
- część bieżąca		1 029	2	87
- część odroczona		688	- 4	5
R. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	**12**	**-**	**-**	**-**
S. Zysk (strata) netto (O-P-R)		**4 921**	**- 7**	**393**
Zysk / (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		**85**	**-**	**-**
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej		**4 836**	**- 7**	**393**

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	4 836	- 7	393
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 800 821	3 500 000	2 500

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,71	- 0,00	157,37
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	7 382 054	3 353 022	2 500
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,66	- 0,00	157,37

20.3.3. Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., na dzień 31.12.2006 r. i na dzień 31.12.2005 r.

AKTYWA	Noty	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
A. Aktywa trwałe		**37 163**	**2 176**	**116**
I. Wartości niematerialne i prawne	**13**	**5 641**	**-**	**-**
1. Koszty prac rozwojowych		-	-	-
2. Wartość firmy		5 520	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		121	-	-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**14**	**1 317**	**99**	**116**
1. Środki trwałe		1 276	99	116
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		94	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny		547	28	28
d) środki transportu		631	63	73
e) inne środki trwałe		4	8	16
2. Środki trwałe w budowie		41	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-	-
III. Należności długoterminowe	**15**	**132**	**-**	**-**
1. Od jednostek powiązanych		0	-	-
2. Od pozostałych jednostek		132	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	**16**	**29 876**	**2 073**	**-**
1. Nieruchomości		-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		29 876	2 073	-
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 490	-	-
- dostępne do sprzedaży		28 386	96	-
- udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności		-	1 977	-
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**17**	**197**	**4**	**-**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		197	4	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
B. Aktywa obrotowe		**18 491**	**2 103**	**796**
I. Zapasy	**18**	**1 734**	**-**	**-**
1. Materiały		224	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku		12	-	-

3. Produkty gotowe		-	-	-
4. Towary		1 495	-	-
5. Zaliczki na dostawy		3	-	-
II. Należności i roszczenia	**19**	**3 323**	**458**	**318**
1. Należności od jednostek powiązanych		-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-	-
b) inne		-	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		3 323	458	318
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		2 357	427	307
- do 12 miesięcy		2 356	427	307
- powyżej 12 miesięcy		1	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		717	23	1
c) inne		249	8	10
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	**20**	**13 401**	**1 639**	**475**
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		12 881	1 639	475
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		2 793	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		10 088	1 639	475
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		10 088	1 639	475
- inne środki pieniężne		-	-	-
- inne aktywa pieniężne		-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		520	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**21**	**33**	**6**	**3**
Aktywa razem		**55 655**	**4 279**	**913**

PASYWA	**Noty**	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
A. Kapitał (fundusz) własny		**48 176**	**4 100**	**638**
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		**42 452**	**4 100**	**638**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	**22**	7 550	3 500	2 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	**23**	15 490	2 866	-
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	**24**	14 578	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		- 1	- 2 260	- 2 256
VIII. Zysk (strata) netto		4 836	- 7	393
IX. Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				-
A.2. Kapitał mniejszości		**5 724**	**-**	**-**
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**7 478**	**179**	**275**

I. Rezerwy na zobowiązania	**25**	**4 841**	**7**	**7**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 395	7	7
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
- długoterminowa		-	-	-
- krótkoterminowa		-	-	-
3. Pozostałe rezerwy		446	-	-
- długoterminowa		-	-	-
- krótkoterminowa		446	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	**26**	**455**	**14**	**41**
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		455	14	41
a) kredyty i pożyczki		-	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-	-
d) inne		455	14	41
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**27**	**1 778**	**150**	**221**
1. Wobec jednostek powiązanych		0	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0	-	-
- do 12 miesięcy		0	-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) inne		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		1 777	150	221
a) kredyty i pożyczki		-	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1 402	102	22
- do 12 miesięcy		1 401	102	22
- powyżej 12 miesięcy		1	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		6	-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		205	6	189
h) z tytułu wynagrodzeń		46	-	0
i) inne		118	42	10
3. Fundusze specjalne		-	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**28**	**404**	**8**	**5**
1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		404	8	5
- długoterminowe		-	-	-
- krótkoterminowe		404	8	5
Pasywa razem		**55 655**	**4 279**	**913**

Wartość księgowa	42 452	4 100	638
Liczba akcji	7 549 999	3 500 000	2 500

Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,62	1,17	255,07
Rozwodniona liczba akcji	7 382 054	3 353 022	2 500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,75	1,22	255,07

POZYCJE POZABILANSOWE	**Nota**	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
1. Należności warunkowe		-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	**29**	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe		846	144	144
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	**29**	-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-	-
- z tytułu leasingu operacyjnego		846	144	144
3. Inne (z tytułu)		-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem		**846**	**144**	**144**

20.3.4. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

	01.01.2007 31.12.2007	**01.01.2006 31.12.2006**	**01.01.2005 31.12.2005**
I. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na początek okresu (BO)	**4 100**	**638**	**237**
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	**4 100**	**638**	**237**
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 500	2 500	2 500
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	4 050	1 000	-
a) zwiększenie (z tytułu wydania udziałów)	4 050	1 000	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	**7 550**	**3 500**	**2 500**
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-	8
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	8
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	**-**	**-**	**-**
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-	-
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	**-**	**-**	**-**
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 866	-	401
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	12 624	2 866	- 401

a) zwiększenie (z tytułu)	14 977	3 142	10
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	2 732	2 750	-
- podziału zysku (ustawowo)	6	392	10
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną	5 320	-	-
- udział we wzroście wartości kapitału zapasowego spółki Inwest Connect S.A.	6 919	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 353	276	412
- pokrycie strat z lat ubiegłych według uchwał podjętych na podstawie sprawozdań PSR	2 271	-	412
- pokrycie kosztów emisji	82	276	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	**15 490**	**2 866**	**-**
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	14 578	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**14 578**	**-**	**-**
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-	-
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną przeniesiona do kapitału zapasowego po rejestracji emisji akcji	-	-	-
- wartość nominalna akcji przeniesiona do kapitału podstawowego po rejestracji emisji akcji	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	**-**	**-**	**-**
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 2 260	- 2 256	- 2 674
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	393	16
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	393	16
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	392	10
- podział zysku z lat ubiegłych	-	392	10
- wypłata dywidendy	-	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	1	6
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 260	2 256	2 674
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 260	2 256	2 674
a) zwiększenie (z tytułu)	12	5	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	12	5	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 271	-	412
- pokrycie straty kap. zapasowym	2 271	-	412
- niepodzielony wynik roku poprzedniego	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1	2 261	2 262
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**- 1**	**- 2 260**	**- 2 256**
8. Wynik netto	**4 836**	**- 7**	**393**

a) zysk netto	4 836	-	393
b) strata netto	-	7	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**42 452**	**4 100**	**638**
III. Kapitał własny na koniec okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**42 452**	**4 100**	**638**
IV. Udziały mniejszości na początek okresu (BO)	**-**	**-**	**-**
Zmiana udziałów mniejszości, w tym:	**5 724**	**-**	**-**
Wynik netto	**85**	**-**	**-**
Inne (zmiana struktury kapitałowej, w tym rejestracja podwyższenia kapitału w Inwest Connect)	**5 639**	**-**	**-**
Udziały mniejszości na BZ	**5 724**	**-**	**-**
V. Kapitał własny razem na koniec okresu	**48 176**	**4 100**	**638**

20.3.5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. oraz za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

	01.01.2007 31.12.2007	**01.01.2006 31.12.2006**	**01.01.2005 31.12.2005**
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk (strata) netto	**4 836**	**- 7**	**393**
II. Korekty razem	**- 9 230**	**- 155**	**24**
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	- 3 463	16	-
2. Zyski udziałowców mniejszościowych	85	-	-
3. Amortyzacja	250	59	58
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 195	6	8
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	- 4 337	-	2
7. Zmiana stanu rezerw	857	-	-
8. Zmiana stanu zapasów	- 1 341	-	-
9. Zmiana stanu należności	- 3 538	- 141	- 159
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 150	- 95	113
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	288	-	2
12. Inne korekty	13	- 2	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**- 4 394**	**- 162**	**417**
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	**4 917**	**52**	**1**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	1
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-

3. Z aktywów finansowych, w tym:	4 917	52	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	4 917	52	-
- zbycie aktywów finansowych	4 699	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	10	-	-
- odsetki	208	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	52	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	**9 627**	**2 164**	**55**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	811	17	55
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	8 292	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	8 292	-	-
- nabycie aktywów finansowych	5 972	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 320	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	524	2 147	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**- 4 709**	**- 2 112**	**- 54**
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	**17 949**	**3 474**	**8**
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	17 949	3 474	8
2. Kredyty i pożyczki	-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	**397**	**36**	**45**
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	363	30	37
8. Odsetki	34	6	8
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**17 552**	**3 438**	**- 38**
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	**8 449**	**1 164**	**325**
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym	**8 449**	**1 164**	**325**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**1 639**	**475**	**151**
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym	**10 088**	**1 639**	**475**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

20.3.6. Dodatkowe noty i objaśnienia

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	3 475	1 016	1 592
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**3 475**	**1 016**	**1 592**
- w tym: od jednostek powiązanych	**0**	**0**	**0**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) kraj	3 475	1 016	1 592
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	3 475	1 016	1 592
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**3 475**	**1 016**	**1 592**
- w tym: od jednostek powiązanych	**0**	**0**	**0**

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
- Sprzedaż towarów	3798	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**3798**	**0**	**0**
- w tym: od jednostek powiązanych	**0**	**0**	**0**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) kraj	3798	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**3798**	**0**	**0**
- w tym: od jednostek powiązanych	**0**	**0**	**0**

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) amortyzacja	249	59	49
b) zużycie materiałów i energii	264	41	58

c) usługi obce	3 960	641	722
d) podatki i opłaty	86	8	9
e) wynagrodzenia	1 115	189	187
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	169	12	12
g) pozostałe koszty rodzajowe	242	46	52
Koszty według rodzaju	6 085	996	1 089
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	129	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 169	-43	-44
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 045	952	1 046

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	52	24	2
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	2	0
- dotacje	7	0	0
- pozostałe	44	22	2
Inne przychody operacyjne, razem	**52**	**24**	**2**

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	42	14	10
- odpisy aktualizujące	0	0	0
- spisane należności	23	0	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	0	0	0
- darowizny	0	0	0
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	2
- pozostałe	19	14	8
Inne koszty operacyjne, razem	**42**	**14**	**10**

Nota 6

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0	0

Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	**0**	**0**	**0**

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) z tytułu udzielonych pożyczek	20	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	20	0	0
b) pozostałe odsetki	213	34	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	213	34	0
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**233**	**34**	**0**

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) dodatnie różnice kursowe	0	0	0
- zrealizowane	0	0	0
- niezrealizowane	0	0	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	4 452	0	0
- zysk ze zbycia inwestycji	3 693	0	0
- aktualizacja wartości inwestycji	355	0	0
- inne	404	0	0
Inne przychody finansowe, razem	**4 452**	**0**	**0**

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	33	6	8
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0

- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	33	6	8
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**33**	**6**	**8**

INNE KOSZTY FINANSOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) ujemne różnice kursowe	0	0	0
- zrealizowane	0	0	0
- niezrealizowane	0	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	12	0	0
- prowizje od kredytu	0	0	0
- inne	12	0	0
Inne koszty finansowe, razem	**12**	**0**	**0**

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	3 463	-23	0

Nota 9

ZYSKI NADZWYCZAJNE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) losowe	0	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	**0**	**0**	**0**

Nota 10

STRATY NADZWYCZAJNE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) losowe	0	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	**0**	**0**	**0**

Nota 11

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
1. Zysk (strata) brutto	6 638	-9	486
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-1 223	46	-4
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	215	80	37
- statystyczne przychody	2 129	0	0

- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	8	0	0
- statystyczne koszty	850	0	0
- darowizny	0	0	0
- koszty podatkowe	151	34	33
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	5 415	37	490
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	1 029	7	93
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	5	6
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 029	2	87
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 029	2	87
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	688	-4	5
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	688	-4	5

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	**0**	**0**	**0**

Nota 12

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 13

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	5 520	0	0

c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	5	0	0
- oprogramowanie komputerowe	5	0	0
d) inne wartości niematerialne i prawne	116	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	**5 641**	**0**	**0**

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2007-31.12.2007

	a	b	c		d	e	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
b) zwiększenia (z tytułu)	0	5 520	11	11	116	0	5 647
- nabycie	0	5 520	11	11	116	0	5 647
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	5 520	25	25	116	0	5 661
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	6	6	0	0	6
- zwiększenia	0	0	6	6	0	0	6
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	20	20	0	0	20
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	5 520	5	5	116	0	5 641

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2006-31.12.2006

	a	b	c		d	e	**Wartości niematerialne**
	koszty	wartość	nabyte	oprogramowanie	inne wartości	zaliczki na	

	zakończonych prac rozwojowych	firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	komputerowe	niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne	**i prawne, razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	12	12	0	0	12
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2	2	0	0	2
- nabycie	0	0	2	2	0	0	2
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	14	14	0	0	14
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	12	12	0	0	12
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	2	2	0	0	2
- zwiększenia	0	0	2	2	0	0	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	14	14	0	0	14
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2005-31.12.2005

	a	b	c		d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	11	11	0	0	11
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1	1	0	0	1
- nabycie	0	0	1	1	0	0	1
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0

d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	12	12	0	0	12
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	11	11	0	0	11
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	1	1	0	0	1
- zwiększenia	0	0	1	1	0	0	1
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	12	12	0	0	12
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) własne	5 641	0	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	**5 641**	**0**	**0**

Nota 14

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) środki trwałe, w tym:	1 276	99	116
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	94	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	547	28	28
- środki transportu	631	63	73
- inne środki trwałe	4	8	16
b) środki trwałe w budowie	41	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**1 317**	**99**	**116**

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2007-31.12.2007

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	**Środki trwałe, razem**

a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	120	148	38	**306**
b) zwiększenia (z tytułu)	0	99	605	724	9	**1 437**
- nabycie (także w drodze aportu)	0	99	605	724	9	**1 437**
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	**0**
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	4	**4**
- sprzedaż	0	0	0	0	4	**4**
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	99	725	872	43	**1 739**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	93	97	29	**219**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	5	85	145	10	**244**
- zwiększenie	0	5	85	145	10	**244**
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	**0**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	5	178	242	39	**463**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	**0**
- zwiększenie	0	0	0	0	0	**0**
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	**0**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	**0**
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	94	547	631	4	**1 276**

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2006-31.12.2006

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	106	158	37	**301**
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	14	27	1	**42**
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	14	27	1	**42**
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	**0**
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	37	0	**37**
- sprzedaż	0	0	0	37	0	**37**
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	120	148	38	**306**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	72	86	27	**185**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	20	0	2	**22**
- zwiększenie	0	0	20	37	2	**59**
- zmniejszenie	0	0	0	37	0	**37**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	92	86	29	**207**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	**0**

- zwiększenie	0	0	0	0	0	**0**
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	**0**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	**0**
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	28	62	9	**99**

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2005-31.12.2005

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	92	122	39	**253**
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	14	36	4	**54**
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	14	36	4	**54**
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	**0**
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	6	**6**
- sprzedaż	0	0	0	0	6	**6**
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	106	158	37	**301**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	52	57	28	**137**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	20	29	1	**49**
- zwiększenie	0	0	20	29	2	**50**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	72	86	27	**185**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	**0**
- zwiększenie	0	0	0	0	0	**0**
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	**0**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	**0**
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	34	72	10	**116**

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) własne	778	36	45
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	498	63	71
- leasing samochodów	498	63	71
Środki trwałe bilansowe razem	**1 276**	**99**	**116**

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	0	0	0

- maszyny i urządzenia	0	0	0
- środki transportu	0	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	**0**	**0**	**0**

Nota 15

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	132	0	0
Należności długoterminowe netto	132	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
Należności długoterminowe brutto	**132**	**0**	**0**

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	132	0	0
- długoterminowa część pożyczek udzielonych pracownikom wraz z odsetkami naliczonymi	48	0	0
- inne	84	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	132	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Stan na początek okresu	**0**	**0**	**0**
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	**0**	**0**	**0**

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	132	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ...../.....	0	0	0
tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Należności długoterminowe, razem	**132**	**0**	**0**

Nota 16

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	**0**	**0**	**0**
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	**0**	**0**	**0**

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	**0**	**0**	**0**
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	**0**	**0**	**0**

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	1 977	0
- udziały lub akcje	0	1 977	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	29 876	96	0

- udziały lub akcje	29 876	96	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	**29 876**	**2 073**	**0**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	**0**	**0**	**0**
- jednostek zależnych	0	0	0
- jednostek współzależnych	0	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	**0**	**0**	**0**
- jednostek zależnych	0	0	0
- jednostek współzależnych	0	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	5520	0	0
- nabycie jednostki zależnej - IPO Sp. z o.o.	5520		
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	5520	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	5 520	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0

h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	**2 073**	**0**	**0**
b) zwiększenia (z tytułu)	**28 598**	**2 147**	**0**
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	2 000	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	5 462	147	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	23 135	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	**794**	**74**	**0**
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	552	52	0
- wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	22	0
-wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	242	0	0
d) stan na koniec okresu	**29 876**	**2 073**	**0**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	29 876	2 073	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ...../.....	0	0	0
tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	**29 876**	**2 073**	**0**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	26 540	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	26 540	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	22 869	0	0
- wartość na początek okresu	2 076	0	0
- wartość według cen nabycia	3 670	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	**3 336**	**2 073**	**0**
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	3 336	2 073	0
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	22	0
- wartość na początek okresu	0	0	0

- wartość według cen nabycia	3 336	2 095	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	7 006	2 095	0
Wartość na początek okresu, razem	2 076	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	22 869	0	0
Wartość bilansowa, razem	**29 876**	**2 095**	**0**

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	48	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ...../.....	0	0	0
tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	**48**	**0**	**0**

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0	0

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0

d) stan na koniec okresu	0	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ...../.....	0	0	0
tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	**0**	**0**	**0**

Nota 17

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	4	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy	4	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	197	4	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	151	4	0
- rezerwy na dzień bilansowy	151	0	0
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	4	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	46	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	46	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	4	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4	0	0
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności (z bilansu otwarcia)	4	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	**197**	**4**	**0**
a) odniesionych na wynik finansowy	**151**	**4**	**0**
b) odniesionych na kapitał własny	**46**	**0**	**0**
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	**0**	**0**	**0**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**0**	**0**	**0**

Nota 18

ZAPASY	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) materiały	224	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	12	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	1 495	0	0
e) zaliczki na dostawy	3	0	0
Zapasy, razem	**1 734**	**0**	**0**

Nota 19

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) od jednostek powiązanych	**0**	**0**	**0**
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	3 323	458	318
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 357	428	307
- do 12 miesięcy	2 356	428	307
- powyżej 12 miesięcy	1	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	717	23	1
- inne	249	8	10
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	3 323	458	318
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**3 323**	**458**	**318**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) inne, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	**0**	**0**	**0**

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Stan na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**0**	**0**	**0**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	3 293	458	318
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	30	0	0
b1. w walucie tys. EUR	0	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	30	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	**3 323**	**458**	**318**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	2 081	276	202
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	1	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0

e) powyżej 1 roku	1	0	0
f) należności przeterminowane	275	151	119
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 357	428	321
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0	14
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**2 357**	**428**	**307**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) do 1 miesiąca	0	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	260	2	105
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1	7	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	14	142	0
e) powyżej 1 roku	0	0	14
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1	151	119
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	0	14
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**275**	**151**	**105**

Nota 20

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	2793	0	0
- udziały lub akcje	510	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	2283	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 088	1 639	475
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 088	1 639	475
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**12 881**	**1 639**	**475**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	12 881	1 639	475
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ...../.....	0	0	0
tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**12 881**	**1 639**	**475**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0

- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	12 881	1 639	475
a) akcje (wartość bilansowa):	510	0	0
- wartość godziwa		0	0
- wartość rynkowa		0	0
- wartość według cen nabycia	510	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	10 088	1 639	475
- wartość godziwa	10 088	1 639	475
- wartość rynkowa	10 088	1 639	475
- wartość według cen nabycia	10 088	1 639	475
d) pożyczki udzielone	2 283	0	0
- wartość godziwa (z odsetkami)	2 283	0	0
- wartość według cen nabycia	2 264	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

Wartość według cen nabycia, razem	0	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	**12 881**	**1 639**	**475**

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	2283	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ...../.....	0	0	0
tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	**2283**	**0**	**0**

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	10 088	1 639	475
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	0	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	**10 088**	**1 639**	**475**

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	520	0	0

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	520	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ...../.....	0	0	0
tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	**520**	**0**	**0**

Nota 21

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	33	6	3
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	4	1	0
- prenumerata	1	1	0
- opłata za korzystanie z systemu LEX	3	3	3
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	25	1	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**33**	**6**	**3**

Nota 22

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2007 r.

Seria / emisja	Rodzaj udziałów	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	1 500 000	1 500 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
A2	na okaziciela	brak	brak	1 000 000	1 000 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
B	na okaziciela	brak	brak	1 000 000	1 000 000	gotówka	19-07-2006	01-01-2006
C	na okaziciela	brak	brak	3 500 000	3 500 000	gotówka	27-02-2007	01-01-2006
D	na okaziciela	brak	brak	350 000	350 000	gotówka	17-04-2007	01-01-2007
E	na okaziciela	brak	brak	199 999	199 999	gotówka	14-06-2007	01-01-2007
Liczba akcji razem				**7 549 999**				
Kapitał zakładowy, razem					**7 549 999**			
Wartość nominalna akcji = 1 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	**Liczba udziałów (szt.)**	**Udział w kapitale**	**Udział w głosach**	**Kapitał (tys. PLN)**
Paweł Śliwiński	1 880 830	24,91%	32,05%	1 881
Jacek Mrowicki	1 867 022	24,73%	31,91%	1 867
pozostali akcjonariusze	3 802 147	50,36%	36,04%	3 802
Razem	**7 549 999**	**100,00%**	**100,00%**	**7 550**

Nota 23

KAPITAŁ ZAPASOWY	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych, w tym:	15 092	2 474	0
- nadwyżka wartości godziwej przekazanych instrumentów kapitałowych (akcji własnych) ponad ich wartość nominalną powstała w związku z przejęciem spółki IPO Sp. Z o.o.	5 520	0	0
b) utworzony ustawowo	398	392	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
- niepodzielony wynik lat ubiegłych	0	0	0
Kapitał zapasowy, razem	**15 490**	**2 866**	**0**

Nota 24

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	17 348	0	0
- z wyceny akcji dostępnych do sprzedaży	17 348	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	-2 770	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	**14 578**	**0**	**0**

Nota 25

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**7**	**7**	**2**
a) odniesionej na wynik finansowy	7	7	2
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	4 388	0	5
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	820	0	5
- różnice w stawkach amortyzacji	5	5	5
- środki trwałe w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	1	2	0
- wycena inwestycji	810	0	0
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	4	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	3 568	0	0
- wycena inwestycji	3 568	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	**4 395**	**7**	**7**
a) odniesionej na wynik finansowy	827	7	7
b) odniesionej na kapitał własny	3 568	0	0

c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	446	0	0
- rezerwa dot. udziałów w Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	446	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	446	0	0

Nota 26

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) wobec jednostek zależnych	**0**	**0**	**0**
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	**0**	**0**	**0**
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0

- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	**0**	**0**	**0**
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	**0**	**0**	**0**
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	**0**	**0**	**0**
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	**455**	**14**	**41**
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	455	14	41
- umowy leasingu finansowego	455	14	41
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	**455**	**14**	**41**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) powyżej 1 roku do 3 lat	372	14	41
b) powyżej 3 do 5 lat	83	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	**455**	**14**	**41**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	455	14	41
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	**455**	**14**	**41**

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0

d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 778	150	221
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 402	102	22
- do 12 miesięcy	1 401	102	22
- powyżej 12 miesięcy	1	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	6	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	205	6	189
- z tytułu wynagrodzeń	46	0	0
- inne (wg rodzaju)	118	42	10
- pozostałe zobowiązania	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- ZFŚS	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**1 778**	**150**	**221**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) w walucie polskiej	1 772	150	221
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	6	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	0	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	6	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**1 778**	**150**	**221**

Nota 28

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Stan na początek okresu	**0**	**0**	**0**
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	**0**	**0**	**0**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	**31.12.2007**	**31.12.2006**	**31.12.2005**
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	404	8	5
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	404	8	5
- rezerwa na koszty	404	8	5
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**404**	**8**	**5**

Nota 29

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	**0**	**0**	**0**

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0
- na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
- na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
- na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
- w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	**0**	**0**	**0**

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 30

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
I. Zysk (strata) netto	**4 836**	**-7**	**393**
II. Korekty razem	**-9 230**	**-155**	**24**
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	-3 463	16	0
2. Zyski udziałowców mniejszościowych	85	0	0
3. Amortyzacja	250	59	58
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-195	6	8
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-4 337	0	2
7. Zmiana stanu rezerw	857	0	0
8. Zmiana stanu zapasów	-1 341	0	0
9. Zmiana stanu należności	-3 538	-141	-159
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 150	-95	113
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	288	0	2
12. Inne korekty	13	-2	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**-4 394**	**-162**	**417**

DODATKOWE OBJAŚNIENIA

1. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Gwarancji			
w tym: wobec podmiotów powiązanych			
Poręczeń	846	144	144
w tym: wobec podmiotów powiązanych			
Razem	846	144	144

Zadłużenie z tytułu poręczeń w pozostałych podmiotach stanowi weksel na zabezpieczenie zobowiązania wynikającego z umów leasingu operacyjnego.
Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji, nie występują.

2. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły zobowiązania z tego tytułu.

3. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie zaniechała żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie.

4. Koszt wytworzenia środków w budowie, środków trwałych w budowie na własne potrzeby.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałych w budowie na własne potrzeby, ani nie poniósł kosztów wytworzenia środków w budowie.

5. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2007 roku wynosiły 8.816 tys. zł.
Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 13 i 14.
Szczegółowy opis planowanych nakładów zawarto w rozdziale 5.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego.
Spółka nie ponosiła żadnych nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również takich nakładów w ciągu najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

7. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.

8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:

	2007	2006	2005
Zarząd	2	2	2
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	4	3
Pozostali pracownicy	6	6	2
Razem	12	12	7

9. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze wypłaconych lub należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielne informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno).

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	2007	2006	2005
Jacek Mrowicki	565 200	174 685	258 120
Paweł Śliwiński	565 200	174 685	258 120

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

Nazwisko i imię	2007	2006	2005
Jacek Mrowicki	6 800	-	-
Paweł Śliwiński	6 800	-	-

W roku 2008 Rada Nadzorcza przyznała Panu Jackowi Mrowickiemu odprawę w wysokości 100.000 zł brutto.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta z tytułu udziału w zarządzie spółki zależnej Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o (w złotych):

Nazwisko i imię	2007	2006	2005
Jacek Mrowicki	11 462	-	-

Pan Paweł Śliwiński z tytułu zasiadania w zarządzie spółki zależnej iGlas Sp. z o.o. nie pobierał wynagrodzenia.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	2007	2006	2005
Andrzej Dulnik	1 000	3 000	0
Bogdan Kasprzyk	500	1 500	0
Joanna Mrowicka	500	1 500	0
Maciej Pawliński	0	1 500	0
Aleksandra Persona-Śliwińska	500	1 500	0

10. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej z grup oddzielnie) oraz współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym i przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

W roku 2007 r. Emitent udzielił spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczki pieniężne na łączną kwotę 2.000.000 zł. Pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:
- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,
- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,

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

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

11. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący

W okresie od dnia bilansowego do dnia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji finansowej Spółki .

13. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy.

14. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i start, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

Z uwagi na fakt, że w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik skumulowanej inflacji kształtował się poniżej 100 % nie zaistniała potrzeba dokonania przeliczeń pozycji sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

15. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Wyjaśniono w punkcie 20.3.7. Dokumentu Rejestracyjnego.

16. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuacje finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Wyjaśniono w punkcie 20.3.8. Dokumentu Rejestracyjnego.

17. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Wyjaśniono w punkcie 20.3.9. Dokumentu Rejestracyjnego.

18. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności , opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminacje niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

19. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w którym nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiło łączenie spółek.

20.3.7. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w opublikowanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych a zaprezentowanymi w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym

Przekształcenie na 01.01.2005 (wynik przed 2005)	**Winien**	**Ma**
Aktywa:		
Środki trwałe	**12,90**	
Pasywa:		
Zysk/strata z lat ubiegłych		**10,43**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		**2,47**

Przekształcenie na 31.12.2005 (wynik za rok 2005)	**Winien**	**Ma**
Aktywa:		
Środki trwałe	**19,13**	
Pasywa:		
Zysk/strata roku bieżącego		**1,23**
Zysk/strata z lat ubiegłych		**10,43**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:		**7,47**
- dotycząca środków trwałych		3,63
- dotycząca różnicy w wartości netto środków trwałych w leasingu a kwotą zobowiązania z tytułu leasingu		3,84

Przekształcenie na 31.12.2006 (wynik za rok 2006)	**Winien**	**Ma**
Aktywa:		
Środki trwałe	**24,22**	

Inwestycje długoterminowe, w tym:		**22,63**
- wycena udziałów/akcji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metoda praw własności		22,63
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	**4,30**	
Pasywa:		
Zysk/strata z lat ubiegłych		**11,66**
Zysk/strata roku bieżącego	**12,74**	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		**6,97**
- dotycząca środków trwałych		4,61
- dotycząca różnicy w wartości netto środków trwałych w leasingu a kwotą zobowiązania z tytułu leasingu		2,36

20.3.8. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, ich przyczyny oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową Emitenta

W dniu 22 maja 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę, że począwszy od roku obrotowego 2007 Emitent będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Korekty sprawozdań finansowych za lata 2005 – 2006 (sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości) wynikające z przekształcenia tychże sprawozdań na sprawozdania zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zaprezentowane w punkcie 20.3.7 dokumentu rejestracyjnego.

20.3.9. Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową Emitenta

W prezentowanych historycznych informacjach finansowych nie zostały dokonane korekty błędów podstawowych.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2005-2007 zostały zbadane przez biegłego rewidenta.
Podmiotem badającym historyczne informacje finansowe był CGS-Audytor Sp. z o.o. 61-733 Poznań, Stary Rynek 87/88 (wpis przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 541).

Opinia biegłego rewidenta jest zamieszczona w pkt. 20.4.1.1.

Podmiotem badającym statutowe, jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2005, 2006 i 2007 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 był CGS-Audytor Sp. z o.o. 61-733 Poznań, Stary Rynek 87/88 (wpis przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 541).
Osobą badającą sprawozdania finansowe za lata 2005, 2006 i 2007 był prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz, biegły rewident nr 918/1970.
Opinie biegłych rewidentów przytoczone są w pkt. 20.4.1.2. – 20.4.1.4. poniżej.
Osoby te spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

20.4.1.1. Opinia z badania historycznych informacji finansowych sporządzonych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. i za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

dla

Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Inwest Consulting Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej, gdzie Inwest Consulting S.A. jest jednostką dominującą za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2006 oraz 31 grudnia 2007, które zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej MSR/MSSF.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd spółki Inwest Consulting S.A., dalej zwanej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych/ podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczające podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku,

CGS-AUDYTOR Sp. z o.o., Stary Rynek 87/88, 61-773 Poznań, tel. 061 852 89 09, tel./fax 061 852 94 93
www.cgs-audytor.pl, e-mail: cgs-audytor@cgs-audytor.pl
REGON: 632061794, NIP: 778-01-49-401, PKO BP S.A. I O/POZNAŃ 78 1020 4027 0000 1802 0031 8055
Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000053463, Kapitał zakładowy: 51.000,00 zł

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku,

sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej MSR/MSSF i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach w prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

Biegły rewident
Wiktor Gabrusewicz
Nr 918/1970

Podmiot badający
Prezes Zarządu
Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Biegły Rewident (918/1970)

CGS - AUDYTOR Spółka z o.o.,
61-773 Poznań, ul. Stary Rynek 87/88,
tel. 061 852-89-09, tel./fax 061 852-94-93
NIP 778-01-49-401, REGON 632061794
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 541

Poznań, dnia 12 maja 2008 roku

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

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2007 r. – 31 grudnia 2007 r. została zamieszczona w raporcie rocznym RS/2007 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 10 czerwca 2008 r.

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

20.4.1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2006 r. – 31 grudnia 2006 r.

Opinia z badania statutowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2006 r. – 31 grudnia 2006 r. została zamieszczona w raporcie rocznym SA-R/2006 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 7 maja 2007 r. i skorygowanym raportem bieżącym 76/2007 w dniu 7 sierpnia 2007 r.

Powyższe raporty Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI.

20.4.1.4. Opinia z badania sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 01 stycznia 2005 r. – 31 grudnia 2005 r.

Opinia z badania statutowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2005 r. – 31 grudnia 2005 r. została zamieszczona w prospekcie emisyjnym akcji serii B, zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 czerwca 2006 r.
Emitent opublikował na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl opinię z badania sprawozdania finansowego za rok 2005 oraz prospekt emisyjny akcji serii B, zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 czerwca 2006 r.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Nie istnieją w Prospekcie inne informacje, które zostałyby zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3 Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.

Nie istnieją w Prospekcie dane finansowe, które nie pochodzą ze sprawozdań zbadanych przez biegłych rewidentów.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie informacje finansowe prezentowane w niniejszym dokumencie wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2007 r. roku do 31.12.2007 r. roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie to zostało zamieszczone w punkcie 20.3 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent opublikował na stronie internetowej:
www.inwestconsulting.pl
oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI, następujące śródroczne informacje finansowe:

- jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 r. – przekazane do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2008 r.

Sprawozdanie wyżej wymienione nie były badane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.7. Polityka dywidendy

W latach 2005-2007 Emitent nie wypłacał dywidendy.

W przypadku wypracowania zysku netto w kolejnych latach obrotowych, Zarząd Emitenta będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia o niewypłacalnie dywidendy i przeznaczenie zysku na rozwój Spółki.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

20.8.1. Postępowania sądowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani też aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.8.2. Postępowanie układowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania upadłościowe i układowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania upadłościowe lub układowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe, czyli od 31 grudnia 2007 roku nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Spółki

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych) i dzieli się na:

a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych Serii A1 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 3000000,
b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii A2 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000,
c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000,
d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 7000000,
e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 000001 do 700000,
f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 000001 do 399998.

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.

21.1.2. Akcje i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału

Akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy nie istnieją.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będące w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Statut Emitenta nie przewiduje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Kapitał zakładowy Emitenta ani żadnego członka jego grupy nie jest przedmiotem opcji.

Wobec kapitału zakładowego Emitenta ani żadnego członka jego grupy nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Na dzień 1 stycznia, jak i 31 grudnia 2005 r., kapitał zakładowy Emitenta wynosił 2.500.000,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i dzielił się na 2.500 akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1000,00 zł (słownie: tysiąc złotych) każda.

W dniu 30 listopada 2005 r. nastąpiło dokonanie brakującej wpłaty na kapitał zakładowy w łącznej kwocie 7.500,00 zł (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 1/4. Akcje te zostały odkupione od wcześniejszych akcjonariuszy Emitenta.

Na dzień 1 stycznia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 2.500.000,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i dzielił się na 2.500 akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1000,00 zł (słownie: tysiąc złotych) każda.

W dniu 13 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o dokonaniu następujących zmian w kapitale zakładowym Emitenta:

1. Zmiana wartości nominalnej akcji: zmieniono wartość nominalną wszystkich akcji z 1000 złotych na 1 złoty. W związku z tym, na kapitał zakładowy emitenta składało się 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.
2. Zamiana części akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela: 1.000.000 (milion) akcji imiennych uprzywilejowanych zamieniono na 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela. Zamiana została dokonana w taki sposób, że dokonano zamiany 500.000 akcji będących własnością Pana Jacka Mrowickiego i 500.000 akcji będących własnością Pana Pawła Śliwińskiego.
3. Zmiana oznaczenia serii akcji: w związku ze wskazaną powyżej zamianą części akcji imiennych na akcje na okaziciela, zmieniono oznaczenie serii akcji: seria akcji imiennych przyjęła oznaczenie A1, seria akcji na okaziciela przyjęła oznaczenie A2.

Postanowieniem z dnia 19 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 zł (milion złotych), tj. do kwoty 3.500.000 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji akcji serii B o wartości

nominalnej 1 zł, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, oferowanych w ofercie publicznej, na podstawie Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KPWiG dnia 14 czerwca 2006 r. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 15 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 kwietnia 2006 r. Jednocześnie uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 kwietnia 2006 r. stanowi podstawę prawną wprowadzenia do obrotu akcji serii A2 i B. Cena emisyjna jednej akcji serii B wyniosła 3,75 zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3.500.000,00 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzielił się na:

a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 1500000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku trzy głosy na jedną akcję, opłaconych gotówką,
b) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką,
c) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką.

Na dzień 1 stycznia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3.500.000 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzielił się tak samo jak w dniu 31 grudnia 2006 r.

Postanowieniem z dnia 27 lutego 2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 3.500.000 zł (trzy milion pięćset tysięcy złotych), tj. do kwoty 7.000.000 zł (siedem milionów złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł, z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, oferowanych w ofercie publicznej, na podstawie Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KNF dnia 4 stycznia 2007 r. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 listopada 2006 r. Jednocześnie uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 listopada 2006 r. stanowi podstawę prawną wprowadzenia do obrotu akcji serii C. Cena emisyjna jednej akcji serii C wyniosła 1 zł.

Postanowieniem z dnia 17 kwietnia 2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. do kwoty 7.350.000 zł (siedem milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze prywatnej emisji akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja dokonana została w drodze subskrypcji prywatnej, wszystkie akcje Serii D objęte zostały za gotówkę. Podstawę prawną emisji stanowi uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 kwietnia 2007 r. Cena emisyjna jednej akcji serii D wyniosła 1 zł.

Postanowieniem z dnia 14 czerwca 2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 199.999 (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych), tj. do kwoty 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji akcji serii E o wartości nominalnej 1 zł każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja dokonana została w drodze subskrypcji prywatnej, wszystkie akcje Serii E objęte zostały za gotówkę. Podstawę prawną emisji stanowi uchwała nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 maja 2007 r. Cena emisyjna jednej akcji serii E wyniosła 14,66 zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych) i dzielił się na:

a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 1500000, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku trzy głosy na jedną akcję,
b) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 1000000,
c) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 1000000,
d) 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 3500000,
e) 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 0000001 do 350000,
f) 199.999 (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 000001 do 199999.

Na dzień 1 stycznia 2008 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych) i dzielił się tak samo jak w dniu 31 grudnia 2007 r.

W dniu 15 stycznia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło uchwałą nr 5 dokonać podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 1 (jednego) złotego na 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) oraz przez to zwiększyć liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy z 7.549.999 (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) do 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji. Podział akcji został dokonany w ten sposób, że wymieniono jedną akcję o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty na 2 (dwie) akcje o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. W związku z podziałem akcji nie dokonano obniżenia kapitału zakładowego. Wszystkie akcje zachowały swoje dotychczasowe uprawnienia. Postanowieniem z dnia 25 stycznia 2008 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował powyższą zmianę.

W związku z powyższym, na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.549.999 zł i dzieli się na:
a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.

21.2. Statut Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z § 2 Statutu Spółki, przedmiotem działalności Spółki jest:
1) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z,
2) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z,
3) Działalność holdingów finansowych - PKD 64.20.Z,
4) Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych - PKD 64.30.Z,
5) Pozostałe formy udzielania kredytów - PKD 64.92.Z,
6) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - PKD 64.99.Z,
7) Reklama - PKD 73.1,
8) Pozaszkolne formy edukacji - PKD 85.5.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1. Zarząd

Zgodnie z § 5-7 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Zarządu Spółki:

- Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków.
- Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje.
- W stosunkach z członkami Zarządu. w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
- Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w

przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.
- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.
- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
    a) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
    b) przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
    c) przyjęcie sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
    d) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
    e) nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
    f) nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.
- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu lub indywidualne opinie.
- Dokumenty Zarządu, a w szczególności zbiór protokołów z jego posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w siedzibie Spółki przez czas określony przepisami prawa. Dokumenty Zarządu mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.

- Po zakończeniu kadencji Zarządu, Prezes Zarządu lub inny z jego członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji nowemu Zarządowi Spółki.

21.2.2.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 8-11 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej:

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
- Do kompetencji Rady należy:
    a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
    b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
    c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
    d) zawieranie umów z członkami Zarządu;
    e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
    f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
    g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
    h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
    i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
    j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
    k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
    l) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia 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 zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
    a) listem poleconym,
    b) pocztą kurierską,
    c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
    d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
    e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia,

  przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
- Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
- Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
- Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
- Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
- W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.
- O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia Zarząd Spółki. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
- Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.
- Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednomyślności. Uchwała dotycząca wynagrodzenia Zarządu Spółki wymaga większości 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej.
- W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
- Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakikolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.
- Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
- Na żądanie członka Rady obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącego posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego

pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu.
- Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady. Dokumenty Rady mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn. Przewodniczący Rady zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji zarząd Spółki.
- Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka.

21.2.2.3. Walne Zgromadzenie

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii A dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do dwóch głosów.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
- W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
- Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Walne Zgromadzenie uchwala swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
- Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
    a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
    b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
    c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
    d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
    e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
    f) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału akcyjnego,
    g) rozwiązanie Spółki,
    h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
    i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
    j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
    k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
    l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.
- Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:

- Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

- Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
- Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
- Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za", „przeciw" oraz „wstrzymujących się". Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zgodnie z § 3 Statutu Spółki:
Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych) i dzieli się na:

a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych Serii A1 o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 3000000,
b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii A2 o wartości nominalnej 0,5 zł

(pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000,
c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 2000000,
d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 0000001 do 7000000,
e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 000001 do 700000,
f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) każda o numerach od 000001 do 399998.

Akcje imienne Serii A1 są uprzywilejowane co do głosu, każda posiada trzy głosy.

Akcje imienne Serii A1 mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2009 r. Akcje imienne serii A1 nie mogą być zbywane do 31 grudnia 2008 r. Nie istnieją żadne inne ograniczenia co do rozporządzania akcjami Serii A1.

Statut Emitenta nie wprowadza ograniczeń co do rozporządzania akcjami Serii A2, B, C, D, E.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, tj. w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku lub w dniu wyznaczonym przez walne zgromadzenie w ciągu kolejnych 2 miesięcy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji na okaziciela przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, natomiast każdej akcji imiennej Emitenta – dwa głosy (art. 411 KSH)
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną, co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.
Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).
Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.
Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.
Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

Zgodnie z § 3 Statutu, akcje imienne Serii A nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela ani nie mogą być zbywane do 31 grudnia 2009 r. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń lub obostrzeń w zakresie zmiany praw posiadaczy akcji Serii B i Serii C.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. W wypadku złożenia przez akcjonariuszy żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 400 § 1 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Pisemne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w trybie 400 § 1 KSH powinno zawierać uzasadnienie. Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając jak najmniej dotkliwe skutki dla Spółki i akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w takim samym trybie, jak jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie uległ zmianie.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzenie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia. Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie oraz KSH, po dematerializacji akcji, Akcjonariusze Spółki będą mieli prawo uczestniczyć

w Walnym Zgromadzeniu w przypadku złożenia w Spółce imiennych świadectw depozytowych wystawionych przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi w terminie najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. iż zgodnie z KSH, akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zgodnie z § 3 Statutu Spółki, akcje Serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu (jedna akcja – dwa głosy). Akcje imienne serii A w liczbie 3.894.000 sztuk dają prawo do 7.788.000 głosów, co stanowi 30,42% w kapitale zakładowym oraz 46,64% w głosach na WZA. Zgodnie ze Statutem Spółki, akcje te nie będą mogły być zbyte ani zamienione na akcje na okaziciela przez dotychczasowych akcjonariuszy do końca 2009 r.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego obowiązku informowania przez akcjonariusza o przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych akcji Emitenta. Jedynie członek Rady Nadzorczej Emitenta, w myśl § 5 Regulaminu Rady Nadzorczej, ma obowiązek zawiadomić Zarząd Emitenta o każdym przypadku zbycia lub nabycia akcji Emitenta lub akcji spółki zależnej Emitenta.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i Statutu, Jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Emitenta odbywa się na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie przewiduje surowszych wymogów w stosunku do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

Emitent nie zawarł żadnych umów poza normalnym tokiem działalności, które są dla niego istotne.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

23.1. Eksperci

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła ich danych.

Zarząd Emitenta oświadcza, że w niniejszym Prospekcie wykorzystano informacje osób trzecich. Przedmiotowe wiadomości pochodzą z następujących źródeł:
- Główny Urząd Statystyczny w Warszawie,
- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- Monitor Polski B,

- Notoria Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- Komisja Nadzoru Finansowego,
- dane Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości o wielkości sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce,
- raport *„Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper"* www.evca.com.

W miejscach cytowania wyżej wymienionych, Emitent zawarł stosowaną notę informacyjną.
Ponadto, Zarząd Spółki oświadcza, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone w Prospekcie oraz nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej www.inwestconsulting.pl można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

1. Prospekt Emisyjny.
2. Statut Emitenta.
3. Odpis z KRS.
4. Regulamin Walnego Zgromadzenia.
5. Regulamin Rady Nadzorczej.
6. Regulamin Zarządu,
7. Raporty bieżące i okresowe przekazane poprzez system ESPI.

Dodatkowo, w siedzibie Emitenta w okresie ważności niniejszego Prospektu będzie można zapoznawać się z historycznymi informacjami finansowymi Emitenta, oraz jego jednostek zależnych za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.

Prospekt Emisyjny został udostępniony również na stronie internetowej Oferującego: www.amerbrokers.pl

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIEBIORSTWACH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada akcje/udziały następujących spółek:

Nazwa	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje	
Inwest Finance Sp. z o.o. Poznań	100	100 %	100 %		Spółki w ramach Grupy Kapitałowej
Inwest Connect S.A. Poznań	5.000.000	62,5 %	75 %	Spółka notowana na NewConnect	
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. Warszawa	51	51 %	51 %		
iGlas Sp. z o.o. Poznań	501	50,1 %	50,1 %		
SovereignFund TFI S.A. Warszawa	200	20 %	20 %	Spółka w organizacji	

Technopark 2 S.A. Poznań	1.209.000	19,66 %	19,66 %	Spółka notowana na NewConnect	
POZBUD T&R S.A. Luboń	1.200.000	9,9 %	7,19 %	Spółka notowana na GPW	
Rovita S.A. Niedomice	1.242.000	9,90 %	5,49 %	Spółka w drodze na GPW – prospekt w KNF	
Simtel S.A. Gdańsk	450.805	8,03 %	4,24 %	Prospekt w KNF (postępowanie zawieszone)	
Prima Moda S.A. Wrocław	180.000	5,62 %	3,75 %	Spółka notowana na GPW	
Remedis S.A. Poznań	2.246	10 %	10 %		
Koroni Sp. z o.o. Warszawa	168	66,6 %	66,6 %*		
Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. Poznań	700	50 %	50 %*		

** inwestycje zakwalifikowane jako krótkoterminowe*

Emitent prezentuje poniżej informacje w zakresie wymaganym przez par. 160-165 Rekomendacji CESR odnośnie spółek, które spełniają kryteria określone w ww. paragrafach Rekomendacji CESR:

Inwest Connect S.A.:

Nazwa (firma):	Inwest Connect Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	00000286673
Kapitał zakładowy:	800.000 PLN

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

Zysk netto za rok 2007: 398 tys. zł
Wszystkie akcje są opłacone w całości.
Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych akcji.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują należności ani zobowiązania Emitenta wobec tej Spółki.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-534 Warszawa, ul. Mokotowska 56
Numer KRS:	0000234253
Rok założenia:	2005
Kapitał zakładowy:	50.000 PLN

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

Zysk netto za rok 2007: 317 tys. zł
Wszystkie udziały są opłacone w całości.
Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych udziałów.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują należności ani zobowiązania Emitenta wobec tej Spółki.

iGlas Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	iGlas Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-479 Poznań, ul. Strzeszyńska 23
Numer KRS:	0000277626
Kapitał zakładowy:	50.000 PLN

Przedmiotem działalności iGlas Sp. z o.o. jest hurtowa sprzedaż oraz obróbka szkła budowlanego i przemysłowego.
Zysk netto za rok 2007: 356 tys. zł

Wszystkie udziały są opłacone w całości.
Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych udziałów.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka iGlas Sp. z o.o. zaciągnęła od Inwest Consulting S.A. pożyczki w kwocie 2.000.000 zł. Szczegółowo opisane one są w pkt. 19 Dokumentu Rejestracyjnego.

TECHNOPARK 2 S.A.

Nazwa (firma):	Technopark 2 S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Jasielska 16a, 60-476 Poznań
Numer KRS:	0000276511
Kapitał zakładowy:	6.150.000 PLN

Przedmiot działalności: działalność inwestycyjna i developerska na rynku nieruchomości

Zysk netto za rok 2007: 15.200,4 tys. zł

Wszystkie akcje są opłacone w całości.
Emitent nie otrzymał dywidendy z tytułu posiadanych akcji.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują należności ani zobowiązania Emitenta wobec tej Spółki.

DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie wraz z ich oświadczeniem zostały wskazane w pkt. 1 Dokumentu Rejestracyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w pkt. 2 części Czynniki Ryzyka.

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż 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 bieżących potrzeb Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zadłużenie na dzień 31.05.2008 r.:

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	110 587 PLN
-Gwarantowane:	0 PLN
-Zabezpieczone:	0 PLN
-Niegwarantowane/niezabezpieczone:	110 587 PLN

Zadłużenie długoterminowe ogółem :	281 411 PLN
-Gwarantowane:	0 PLN
-Zabezpieczone:	0 PLN
-Niegwarantowane/niezabezpieczone:	281 411 PLN

Kapitalizacja na dzień 31.05.2008 r.:

Kapitał własny:	32 038 831 PLN
kapitał (fundusz) podstawowy:	7 549 999 PLN
kapitał (fundusz) zapasowy:	8 570 950 PLN
kapitały (fundusze) z aktualizacji wyceny:	12 259 709 PLN
pozostałe kapitały (fundusze):	0 PLN
Zysk (strata) bieżącego okresu:	190 159 PLN
Zysk (strata) z lat ubiegłych:	3 468 015 PLN

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej - stan na 31.05.2008 r.:

A. Środki pieniężne:	234 521 PLN
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie):	0 PLN
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu:	509 880 PLN
D. Płynność (A)+(B)+(C):	**744 401 PLN**
E. Bieżące należności finansowe:	3 916 236 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):	**-4 660 638 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):	**-4 660 638 PLN**

Emitent nie posiada zadłużenia pośredniego. Na dzień 31.05.2008 r. zadłużenie warunkowe z tytułu weksli stanowiących zabezpieczenie umów leasingu wynosiło 596.774 zł.

3.3. Interesy osób zaangażowanych w ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę publiczną należy Oferujący: Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie.

Część wynagrodzenia dla Oferującego zostanie wypłacona po przeprowadzeniu oferty i wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym, w związku z tym część wynagrodzenia dla Oferującego jest uzależniona od powodzenia oferty.
Poza tym, wymieniony podmiot nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, zależnego od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Nie występuje również konflikt interesów między wyżej wymienionym podmiotem związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji Oferującego Emitenta przy przeprowadzaniu Publicznej Oferty akcji Emitenta.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Emitent szacuje wpływy netto z emisji Akcji Serii F na około 8,1 mln zł. Emitent planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu.
- nabywaniu udziałów/akcji spółek, które będą włączane do Grupy Kapitałowej Emitenta,
- dofinansowaniu rozwoju spółek, których Emitent jest współwłaścicielem, poprzez udzielanie pożyczek lub podniesienie kapitału.

Priorytet 1: Nabywanie udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu.

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie z rynku kapitałowego środków finansowych na inwestycje.

Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach prywatnych adresowanych do Inwest Consulting S.A., lub też poprzez odkupywanie udziałów/akcji od dotychczasowych właścicieli spółek. Nabycie ww. udziałów/akcji następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.
Inwestycje kapitałowe Emitenta każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Emitent negocjuje z kilkoma podmiotami, których akcje mają zostać wprowadzone do zorganizowanego systemu obrotu.
Do czasu podpisania stosownych umów inwestycyjnych 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.

Na realizację tego celu emisji Emitent zamierza przeznaczyć do 3,1 mln zł środków z emisji.

Priorytet 2: Nabywanie udziałów/akcji spółek, które będą włączane do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta, przedstawioną w pkt 6.1.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego, Emitent zakłada rozwój grupy kapitałowej przy wykorzystywaniu efektu synergii pomiędzy spółkami, w których inwestorem są spółki z grupy Inwest Consulting.

W ramach tego, Emitent zamierza nabywać udziały/akcje spółek, które będą włączane do grupy kapitałowej w związku z realizacją tego punktu strategii.

W ramach realizacji tego celu emisji Emitent wskazuje, że zgodnie z porozumieniem z dnia 5 kwietnia 2008 r. z akcjonariuszami Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu, zostanie przeprowadzona emisja akcji Remedis S.A. w cenie równej wartości nominalnej, adresowana do Inwest Consulting S.A., w wyniku której łączny udział Inwest Consulting S.A. w kapitale i głosach Remedis S.A. wyniesie do 50 %. Emitent zakłada, że zaangażowanie finansowe z tego tytułu może wynieść do około 2 mln zł.
Emitent wskazuje także, że zgodnie z umową przedwstępną nabycia udziałów (praw przyszłych) w spółce Makora (opisaną w pkt 6.4 Dokumentu Rejestracyjnego) jest on zobowiązany do zapłaty kwoty 2,3 mln zł za udziały w spółce Makora. Kwota 2 mln zł została już uiszczona; kwota 0,3 mln zł płatna będzie do końca 2008 r., po spełnieniu określonego w umowie warunku (braku ujawnienia do dnia 31.12.2008 r. żadnych nieznanych Zbywcy w chwili zawierania umowy, zobowiązań spółki jawnej). Zapłata kwoty 0,3 mln zostanie dokonana ze środków z emisji.

Na realizację tego celu emisji Emitent zamierza przeznaczyć do 3 mln zł środków z emisji.

Priorytet 3: Dofinansowanie rozwoju spółek, których Emitent jest współwłaścicielem, poprzez udzielanie pożyczek lub podniesienie kapitału.

Emitent działając jako fundusz VC/PE będzie dążył do upublicznienia akcji spółek zależnych/stowarzyszonych lub/i pozyskania inwestora strategicznego.
Emitent zakłada jednakże, że w celu zwiększenia wartości spółek portfelowych, pożądane może być dokapitalizowanie tych spółek poprzez udzielenie pożyczek lub zwiększenie kapitału zakładowego.

Na realizację tego celu emisji Emitent zamierza przeznaczyć do 2 mln zł środków z emisji.

Emitent nie zamierza dokonywać zmiany celów emisji. Emitent dopuszcza jednakże przesunięcia środków pomiędzy poszczególnymi priorytetami. Decyzję w tym zakresie będzie podejmował Zarząd Spółki. Decyzja dotycząca inwestycji w jednej spółce, na kwotę przekraczającą 100.000 złotych poprzedzona musi

być jednomyślną uchwałą Zarządu Emitenta. Istotne decyzje inwestycyjne Emitenta są także każdorazowo przedstawiane do akceptacji przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Emitent nie zamierza finansować swojej bieżącej działalności ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii F. Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii F na inwestycje kapitałowe w spółki, środki te zostaną przeznaczone na lokaty bankowe.

Emitent wskazuje, że może zaistnieć konieczność zaciągnięcia przez niego krótkoterminowego kredytu lub pożyczki w celu zapewnienia finansowania inwestycji kapitałowych do momentu uzyskania przez Emitenta środków z emisji Akcji Serii F.

Emitent wskazuje, że cele wskazane w niniejszym punkcie są realizowane w sposób ciągły i będą one współfinansowane także ze środków własnych Emitenta.
Emitent zakłada wykorzystanie środków z emisji do końca II kwartału 2009 r.

Informacje na temat planów rozwoju i zamierzeń Emitenta znajdują się także w punkcie 6 Dokumentu Rejestracyjnego.

4. DANE O EMISJI

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych/dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu jest oferowanych oraz Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 15.099.988 akcji zwykłych na okaziciela serii F Emitenta o wartości nominalnej 0,50 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 7.549.999 złotych.
Akcje serii F w liczbie 15.099.988 będą przedmiotem objęcia przez dotychczasowych Akcjonariuszy, na zasadach określonych w Uchwale nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 stycznia 2008 r. Emisja akcji serii F zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej.
Każdemu akcjonariuszowi posiadającemu akcje serii A1, A2, B, C, D lub E za każdą jedną Akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 r., przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW Akcje Emitenta z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii F jest dzień 7 kwietnia 2008 r. Uwzględniając system rozliczeń KDPW, Prawo poboru przysługuje akcjonariuszowi, który na koniec dnia 7 kwietnia 2008 r. posiadał akcje.

Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii F, jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii F.

Akcje Serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii F oraz PDA Emitenta przez KDPW w momencie podjęcia przez Zarząd KDPW S.A. uchwały o warunkowej rejestracji Akcji i PDA Emitenta w KDPW. Akcje Serii F, po zarejestrowaniu przez w KDPW, zostaną zasymilowane z istniejącymi obecnie akcjami Emitenta, oznaczonymi w KPDW kodem PLINCLT00015. Prawa Poboru zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 10 kwietnia 2008 r. pod kodem PLINCLT00064.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A również łącznie 15.099.998 Praw do Akcji serii F, oraz 15.099.998 Praw Poboru akcji serii F.

Prawa do Akcji Serii F (PDA) są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. PDA będą przyznane subskrybentom Akcji Serii F, którym

przydzielono Akcje Serii F i zostaną one zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych ich posiadaczy. Po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii F posiadacze PDA otrzymają Akcje Serii F w liczbie równej ilości PDA zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych.

Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, uprawniającym posiadacza aż do terminu wykonania prawa poboru do złożenia zapisu na Akcje Serii F. Jedno Prawo Poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii F. Po upływie terminu wykonania prawa poboru, Prawo Poboru wygasa.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje Emitenta Serii F powstaną w oparciu o regulacje Kodeksu spółek handlowych dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego.
Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Aby uchwała była skuteczna musi być zatwierdzona większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania powinno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, 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, jednakże wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Akcje Serii F:
Podstawą prawną emisji Akcji Serii F jest Uchwała nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. Uchwała została przytoczona w pkt 4.6 Dokumentu Ofertowego.

4.3. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje zwykłe na okaziciela Serii F oraz Prawa do Akcji serii F stanowić będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z czym art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie wiąże obowiązek dematerializacji. Akcje Serii F i Prawa do Akcji Serii F zostaną zapisane w rejestrze prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobligowany podpisać z KDPW umowę, na podstawie której dokonana zostanie dematerializacja Akcji Serii F i Praw do Akcji Serii F.
Prawa Poboru zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 10 kwietnia 2008 r. pod kodem PLINCLT00064.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych praw poboru, Praw do Akcji i akcji jest złoty (PLN).
Wartość nominalna Akcji Emitenta oznaczona jest w złotych i wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy).

4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piąta ogółu

głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
  - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
  - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
  - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

4.5.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Kodeks Spółek Handlowych

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego: na podstawie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zasady te zostały powtórzone w Statucie Spółki - nie zawiera on odmiennych postanowień w tym zakresie. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie do Zarządu

Emitenta najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 401 § 1 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia,

- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu spółek handlowych), przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z rejestracja posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności,
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu spółek handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piąta ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielna grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednia grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie maja zastosowania w odniesieniu do takiego wybory Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),

- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:
  - mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
  - mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej,

  Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, ze materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia,
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi

odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będąca również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

4.5.2. Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. W takich przypadkach akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Zyskują oni natomiast (zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych) uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. W art. 84 Ustawy o ofercie publicznej przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Wedle dyspozycji art. 85 powoływanej ustawy, wobec niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie realizacji wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały.

4.5.3. Uprawnienia o charakterze majątkowym

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:

Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy" zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§ 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 9 dni.

Zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego mają obowiązek niezwłocznie informować GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych (również w zakresie wypłaty dywidendy), jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki) a następnie przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub nie pobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej

umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
  - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
  - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
  - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nieuregulowała tego uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiąta kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosowanie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji,
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

4.5.4. Postanowienia o umorzeniu

Umorzenie akcji przewidziane w Kodeksie spółek handlowych polega na zniesieniu (unicestwieniu) praw udziałowych związanych z akcją. Pociąga to zawsze za sobą także umorzenie dokumentu akcji. Z chwilą umorzenia, gasną nie tylko prawa udziałowe wynikające z akcji, ale także związane z akcją obowiązki, np. obowiązek powtarzających się świadczeń niepieniężnych, przewidziany w art. 356 KSH.

Podstawowym warunkiem umożliwiającym umorzenie akcji jest to, aby przewidywał je statut. Jeżeli umorzenie akcji może nastąpić bez zgody akcjonariusza, statut musi określić przesłanki i tryb takiego umorzenia. W przypadku, gdy umorzenie akcji ma nastąpić bez uchwały Walnego Zgromadzenia w razie ziszczenia określonego zdarzenia, statut musi określić warunki i tryb umorzenia. Samo zastrzeżenie w

statucie możliwości umorzenia akcji bez zgody akcjonariusza lub bez konieczności uchwały Walnego Zgromadzenia nie stanowi dostatecznej podstawy umorzenia. W przypadku gdy statut przewiduje umorzenie akcji za zgodą akcjonariusza, nie jest konieczne określanie w statucie warunków i trybu ich umarzania, gdyż jest on przewidziany w ustawie. Wniosek taki potwierdza sam ustawodawca, który tylko dla przymusowego umorzenia akcji oraz umorzenia bez powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie nakazuje wyraźnie określenie w statucie warunków i trybu umorzenia (art. 359 § 1 i 6 KSH).

Umorzenie akcji bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe) jest dopuszczalne tylko wtedy, gdy w statucie określono warunki i tryb takiego umorzenia. Akcjonariusz przystępujący do spółki musi mieć możliwość zapoznania się z przesłankami, które mogą uzasadnić pozbawienie go praw udziałowych bez jego zgody. Takie umorzenie nie może odbyć się bez wynagrodzenia.

Poza przypadkami wyraźnie określonymi w statucie oraz ustawie (art. 363 § 5 KSH) umorzenie akcji wymaga zawsze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka musi mieć co najmniej treść określoną w art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Podstawą prawną umorzenia jest wskazanie na postanowienia statutu, które uzasadniają umorzenie.

Umorzenie akcji niewymagające uchwały Walnego Zgromadzenia powoduje konieczność podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego. Uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego podejmuje Zarząd, niezwłocznie po ziszczeniu się zdarzenia przewidzianego przez statut, w formie aktu notarialnego (art. 359 § 7 i art. 455 § 3 KSH).

Kodeks spółek handlowych przyjmuje zasadę, iż umorzenie akcji wiąże się zawsze z obniżeniem kapitału zakładowego.

4.5.5. Postanowienia w sprawie zamiany

O tym, czy w konkretnej spółce mogą być akcje imienne, czy akcje na okaziciela bądź oba rodzaje akcji, przesądza statut. Statut decyduje o liczbie akcji imiennych i akcji na okaziciela (art. 304 § 1 pkt 6 KSH).

Na żądanie akcjonariusza spółka powinna dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela lub odwrotnie. Jest to uprawnienie akcjonariusza, które wynika wprost z ustawy i nie musi być przyznane wyraźnie w statucie. Statut natomiast może to uprawnienie ograniczyć (np. tylko do określonych akcji), a nawet wyłączyć. Również ustawa może wprowadzić ograniczenia w korzystaniu z tego prawa, np. w stosunku do akcji wydawanych za aporty (art. 336 KSH) czy akcji nie w pełni opłaconych (art. 335 KSH).

Ustawowy zakaz konwersji akcji imiennej na akcję na okaziciela dotyczy przypadku, w którym akcje zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne i obowiązuje do dnia zatwierdzenia przez WZA sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji (art. 336 § 1 KSH). Dokonanie konwersji akcji imiennej uprzywilejowanej na akcję na okaziciela prowadzi zasadniczo do utraty uprzywilejowania, gdyż akcje uprzywilejowane, muszą być imienne (art. 351 § 1 KSH).

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia, jak i wyłączenia uprawnień akcjonariusza do żądania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, jak i zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 15 stycznia 2008 r. uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii F, praw poboru akcji serii F i praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym:

Uchwała nr 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu
z dnia 15 stycznia 2008 roku w sprawie:
podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii F, praw poboru akcji serii F i praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie art. 431 w zw. z art 432 § 1 i 2 i art. 433 § 1 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu (zwanej dalej Spółką) uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki o kwotę 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych), tj. do kwoty 15.099.998 zł (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję 15.099.998 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda (zwanych dalej "Akcjami serii F").
3. Cena emisyjna jednej Akcji serii F wynosi 0,55 zł (pięćdziesiąt pięć groszy).
4. Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się 1 stycznia 2007 r. i kończący się 31 grudnia 2007 roku.
5. Akcje serii F pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.
6. Emisja Akcji serii F 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 ze zm.).

§ 2.

1. Ustala się, iż Akcje serii F zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
2. Przyjmuje się, że dotychczasowym akcjonariuszom za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwać będzie 1 (jedno) prawo poboru uprawniające do objęcia 1 (jednej) akcji serii F.
3. Dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii F (dzień prawa poboru) jest 10 kwietnia 2008 r.

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. upoważnia Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:
- zasad dystrybucji Akcji serii F, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- szczegółowych zasad płatności za akcje,
- zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową,
- terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii F,
- szczegółowych zasad przydziału akcji, w tym określenia zasad przydziału Akcji serii F nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru.

§ 4.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. postanawia wprowadzić Akcje serii F, prawa do Akcji serii F oraz prawa poboru Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 2. Akcje serii F, prawa do Akcji serii F oraz prawa poboru Akcji serii F będą miały formę zdematerializowaną. 3. Zarząd Spółki jest upoważniony do zawarcia, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych praw poboru Akcji serii F, praw do Akcji serii F, oraz Akcji serii F w celu ich dematerializacji.
4. Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia wszystkich innych czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, oraz złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§5.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia zmienić § 3 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:
„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.099.998 zł (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na:
a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką."

§6.
Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia, przy czym § 5 z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.

4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F nastąpi w III kwartale roku 2008.

Emitent nie przewiduje emisji akcji innych niż objęte niniejszym Prospektem.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

W art. 69 Ustawy o ofercie publicznej na podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo 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 został nałożony obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki, o zaistnieniu powyżej opisywanych okoliczności. Do realizacji przedmiotowego obowiązku podmiotowi, o którym mowa w zdaniu poprzednim, został wyznaczony 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 zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Natomiast obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Ponadto w przypadku składania zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów podmiot je składający ma obowiązek dodatkowego zamieszczenia informacji dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. Zmiana zamiarów lub celu skutkuje obowiązkiem niezwłocznego, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformowania przez akcjonariusza KNF oraz spółki o przedmiotowej zmianie.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej naruszenie obowiązków opisanych powyżej skutkuje zakazem wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

W Ustawie o ofercie publicznej został również przewidziany obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku jednak, gdy przedmiotem wezwania maja być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

W przypadku, gdy w okresach wskazanych 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 zobowiązany, 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.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) w obrocie pierwotnym,
2) w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
3) w przypadku połączenia lub podziału spółki,
4) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
5) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
6) w postępowaniu egzekucyjnym,
7) zgodnie z umowa o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
8) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
9) w drodze dziedziczenia.

Natomiast w art. 89 Ustawy o ofercie publicznej został wprowadzony zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Innym przypadkiem ograniczenia swobody przenoszenia papierów wartościowych jest obowiązek wynikający z art. 73 ust. 1, w myśl którego przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągniecie 66% ogólnej liczby głosów.

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 zobowiązany do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągniecie 66% ogólnej liczby głosów, albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągniecie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek ten powinien być zrealizowany w terminie trzech miesięcy od przekroczenia przez akcjonariusza 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, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

W podobny sposób zostały uregulowane obowiązki podmiotu, który, nabywając akcje, przekracza poziom 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów 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, powoduje konieczność:

1) ogłoszenia przez akcjonariusza wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo

2) zbycia przez akcjonariusza akcji w liczbie powodującej osiągniecie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek ten powinien być zrealizowany w terminie trzech miesięcy od przekroczenia przez akcjonariusza 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.

W sytuacji gdy przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki wskazane powyżej w stosunku do przekraczania 66% ogólnej liczby głosów stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Ponadto w przypadku nabycia przez akcjonariusza:

- w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów,
- po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu,
- kolejnych akcji tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania.

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na niego obowiązek, w terminie miesiąca od tego nabycia, zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej.

Natomiast obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,

2) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,

3) w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umowa o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),

4) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje ogłoszenie wezwania po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania (art. 77 ustawy). Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerska na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni

roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Stosownie do art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej cena akcji proponowana w wezwaniu w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt 1;

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny według zasad określonych powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Poza tym cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania,
3) cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66%, ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej za cenę proponowana w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Do ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych zalicza się również:

- zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem do chwili jego wygaśnięcia (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej), z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad (art. 89 Ustawy o ofercie publicznej). Skutkuje to niemożnością wykonywania prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji przez akcjonariusza, który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek 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 nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obowiązki i ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, wynikają z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (dalej „Ustawa).

Zgodnie z art. 19 Ustawy, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej, papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu. Art. 19 Ustawy stanowi także, że w przypadku braku innych postanowień ustawy, dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Art. 156 ust. 1 Ustawy określa, jakie podmioty obowiązane są do niewykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami tego artykułu są to m. in.:

- Osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Są to w szczególności:
- członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- maklerzy lub doradcy.

Art. 156 ust. 2 Ustawy zobowiązuje osoby wymienione powyżej do nieujawniania informacji poufnej oraz do nieudzielania rekomendacji lub nakłaniania innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Art. 159 ust. 1 Ustawy stanowi, że osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (definicja w art. 160 ust. 2 Ustawy), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

4.8.3. Obowiązki i odpowiedzialność związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR, (1.000.000.000 EUR dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców) został nałożony obowiązek zgłoszenia takiego zamiaru Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów):

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
   a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
   b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
3) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
4) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami , w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 in fine oraz ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.8.4. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw

W zakresie kontroli koncentracji przedsiębiorcy zobowiązani są również do przestrzegania obowiązków wynikających także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej w niniejszym pkt: Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie to reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, dotyczy przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. W świetle przepisów powoływanego rozporządzenia obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1) zawarciu odpowiedniej umowy,
2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld EUR,
2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi, co najmniej 25 mln EUR, oraz
4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
2) czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów,

bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu:

- nie istniały żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta,
- nie toczą się żadne postępowania w przedmiocie przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta odsprzedaż ich akcji w trybie art. 418^1 KSH.

W zakresie możliwości obowiązywania i stosowania regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu należy wskazać przepisy Ustawy o ofercie publicznej, która w art. 82, przyznaje akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które maja być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Ustawa o ofercie publicznej nie dopuszcza możliwości odstąpienia od ogłoszonego przymusowego wykupu.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Stosownie do powyżej powoływanych przepisów cena akcji nie może być niższa od:

1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym wykupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo

2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt 1.

Poza tym cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania o przymusowym wykupie podmiot, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami

zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny według zasad określonych powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu.

4.9.2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Ustawa o ofercie publicznej wprowadza możliwość domagania się przez akcjonariusza spółki publicznej wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 ust. 1). Ustawa przewiduje wymóg przedstawienia żądania, o którym mowa powyżej przy zachowaniu formy pisemnej.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie:

- akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów,
- podmioty wobec niego zależne i dominujące a także
- podmioty będące stronami zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania.

Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z pkt 4.9.1. Dokumentu Ofertowego.

4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2006 oraz w roku obrotowym 2007, do dnia zatwierdzenia Prospektu, nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

4.11. Opodatkowanie

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy uregulowany jest Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia podatku dochodowego(w wysokości 19%) od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP również podlegają obowiązkowi, o którym mowa powyżej - stawka podatku jest taka sama (19%), chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

4.11.1. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych (Emitent), zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez biuro maklerskie w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Według art. 10 ust. 1 „dochodem z udziału w zyskach osób prawnych", z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty niestanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

4.11.2. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych (właściwe biuro maklerskie), obowiązany jest, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez biuro maklerskie na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Art. 24 ust. 5d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych określa, że dochód z umorzenia akcji to nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

4.11.3. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od zagranicznych osób prawnych i fizycznych

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na biurze maklerskim w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i

- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Na podstawie artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od podatku dochodowego zwolnione są dochody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, które łącznie spełniają następujące warunki:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;

3) spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody;

4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

   - spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
   - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 20% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku w wysokości 19% przychodów (wraz z odsetkami za zwłokę), z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. 20-procentowy udział, jaki w kapitale spółki wypłacającej dywidendę powinna posiadać spółka będąca odbiorcą dywidendy, obowiązuje do dnia 31 grudnia 2006 r. Od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. zwolnienie będzie mogło mieć zastosowanie, jeżeli ten udział będzie wynosić nie mniej niż 15%, natomiast po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez

niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

4.11.4. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż

przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek dochodowy od dochodów ze sprzedaży praw do akcji (PDA) oraz praw poboru

Zasady opodatkowania dochodu ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne do zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Podobnie w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne, jak przy sprzedaży akcji.

4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zazwyczaj sprzedaż akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora.

Art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską".

Jednak, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek powyższy ciąży solidarnie na zbywcy i nabywcy akcji.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH

5.1. Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych) 15.099.998 Akcji Serii F o wartości nominalnej 0,50 złoty każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie 15.099.998 Akcji Serii F. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest ponadto, aby nie wystąpiły inne okoliczności wymienione w Części V Prospektu w punkcie 5.1.9.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii F.
Na podstawie art. 436 § 1 Kodeksu spółek handlowych wykonanie prawa poboru z Akcji Serii F następuje w jednym terminie.
Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.
W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.
W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.
Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.
Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

Zgodnie z Uchwałą nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 0,55 PLN za jedną Akcję Serii F.

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, 15.099.998 Akcji Serii F o wartości nominalnej 0,50 złoty każda. Cena emisyjna wynosi 0,55 PLN za jedną Akcję Serii F. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie 15.099.998 Akcji Serii F. Informacja o wynikach subskrypcji zostanie podana do publicznej wiadomości po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii F, w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

5.1.3.1. Terminy oferty

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii F oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Dniem ustalenia prawa poboru był dzień 10 kwietnia 2008 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 7 kwietnia 2008 roku.

Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 7 kwietnia 2008 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii F nastąpi w dniu 25 sierpnia 2008 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 9 września 2008 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 26 sierpnia 2008 roku.

Zapisy na Akcje Serii F w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 25 sierpnia 2008 roku i przyjmowane będą do dnia 29 sierpnia 2008 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 9 września 2008 roku. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii F zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii F nastąpi nie później, niż 9 września 2008 roku.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregokolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii F po rozpoczęciu subskrypcji. Stosowna informacja o jakiejkolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed upływem pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed rozpoczęciem biegu pierwotnego terminu, za wyjątkiem informacji o zmianie terminu podania do publicznej wiadomości ceny emisyjnej, co może nastąpić w dniu pierwotnego terminu podania do publicznej wiadomości ceny emisyjnej. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż przed nadejściem tego wcześniejszego terminu. Wszelkie zmiany terminów będą możliwe jedynie w okresie ważności niniejszego Prospektu.
Zwraca się uwagę inwestorów na zapis art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. **W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa.** Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii F Emitent poweźmie wiadomość o nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.3.2. Procedura składania zapisów

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii F.
W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 11 sierpnia – 18 sierpnia 2008 r.
Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji zdematerializowanych (serie A2 - E) składają zapisy na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii F.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F, tj. osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, posiadające wówczas akcje zdematerializowane (serie A2 - E), składają zapis na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach-depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki - depozytariuszy.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji serii A1 (mających postać dokumentu) i uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego z tych akcji, składają zapisy na Akcje Serii F w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 27 sierpnia 2008 roku. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii F w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Wzór formularza stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu. Zwraca się uwagę, że zapis dodatkowy powinien być złożony na oddzielnym formularzu.

Osoba składająca zapis powinna wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii F w trzech egzemplarzach. Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie złożonego zapisu na Akcje Serii F otrzymuje inwestor lub jego pełnomocnik.

Inwestorzy składający zapisy podstawowe i dodatkowe okazują w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis odpowiednie dokumenty, zgodne z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.
Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii A1, podmiot składający zapis powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej).

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są okazać dowód osobisty lub paszport. W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje właściwy dokument służący do legitymacji składającego zapis lub też jego kopia sporządzona przez pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.
Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie składają jeden zbiorczy zapis na łączną liczbę Akcji Serii F będących sumą liczby Akcji Serii F dla poszczególnych klientów oraz dołączają listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu informacjami, a także oświadczenie, że zapis na Akcje Serii F jest składany na podstawie umowy o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie zawartej z osobą wymienioną na dołączonej liście.
Przed złożeniem zapisu inwestor powinien przedstawić dowód wpłaty lub dyspozycję wykonania przelewu na subskrybowaną liczbę Akcji Serii F.
Wraz z zapisem inwestor jest zobowiązany do złożenia dyspozycji deponowania Akcji Serii F na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawnioną instytucję finansową (formularz dyspozycji stanowi Załącznik nr 5 do Prospektu). W treści dyspozycji inwestor wskazuje podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych i numer tego rachunku. Akcje Serii F zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii F jest nieodwołalna. **Brak dyspozycji uniemożliwia zapisanie Akcji Serii F na rachunku papierów wartościowych, a tym samym ich nabycie w myśl przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i powoduje nieważność złożonego zapisu na akcje.**

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji określonej w art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, w terminie związania zapisem, określonym w pkt. 5.1.3.3 poniżej. Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje Serii F powoduje jego nieważność.
Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu lub dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

5.1.3.3. TERMIN ZWIĄZANIA ZAPISEM

Subskrybent przestaje być związany zapisem w przypadku:

- ogłoszenia przez Spółkę niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku,
- nie zgłoszenia do Sądu Rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego przed upływem sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu,
- uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii F,
- złożenia w miejscu złożenia zapisu pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu w przypadku zaistnienia sytuacji opisanej w Części V Prospektu w punkcie 5.1.7.

5.1.3.4. Działanie przez pełnomocnika

Czynności związane ze składaniem zapisów na Akcje Serii F mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie zapisu na Akcje Serii F;
- złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii F;
- odbiór potwierdzenia nabycia Akcji Serii F.

Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.
Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie zgodnej z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej i zawierać informacje odpowiednie do regulacji obowiązujących w tej firmie. W celu uzgodnienia formy pełnomocnictwa zalecany jest uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną, w której będzie składany zapis.
W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii A1 wymaga się, aby pełnomocnictwo było udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.
Pełnomocnictwo takie powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- dla rezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym podmiot jest zarejestrowany, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu, numer REGON;
- dla nierezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: nazwę, adres, numer lub oznaczenie rejestru lub jego odpowiednika dla podmiotów zagranicznych, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna);
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli pełnomocnikiem jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli pełnomocnikiem jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg

powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,

- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Akcje Serii F rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli mocodawcą jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli mocodawcą jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Jeżeli w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej występującej w roli pełnomocnika działają osoby nie posiadające umocowania do takiego działania na podstawie wskazanego powyżej dokumentu urzędowego, powinny one posiadać dodatkowo odrębne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, udzielone im przez osoby uprawnione do reprezentowania zgodnie z przedstawionym dokumentem urzędowym. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

W miejscu przyjmowania zapisów pozostają wszystkie dokumenty związane z udzieleniem pełnomocnictwa lub ich kopie sporządzone przez pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Przypomina się inwestorom, że w określonych przypadkach od dokumentu pełnomocnictwa inwestor ma obowiązek uiszczenia opłaty skarbowej.

5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie przewiduje zawieszenia oferty Akcji Serii F ani jej wycofania. W przypadku jednak, gdy zaistnieją przesłanki, które w opinii Emitenta wskazywać będą na zasadność zawieszenia oferty lub jej wycofania, stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

Do czynników takich zaliczyć należy w szczególności zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć powodzenie oferty akcji lub na cenę akcji Emitenta lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Serii F. W przypadku zawieszenia oferty Akcji Serii F w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za nie wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Serii F mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyla. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 1.5. poniżej.

W przypadku wycofania oferty Akcji Serii F w trakcie trwania subskrypcji, inwestorzy przestają być związani złożonymi zapisami na akcje, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 1.5. poniżej.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Serii F nie później, niż 9 września 2008 roku.
Inwestorom, którzy złożyli zapisy wynikające z realizacji prawa poboru, Akcje Serii F zostaną przydzielone w ilości zadeklarowanej w zapisie zgodnie z zasadami emisji tzn. jedna Akcja Serii F przypada na każde posiadane prawo poboru.
W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte Akcje Serii F zostaną przeznaczone na realizację zapisów dodatkowych złożonych przez osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Jeśli zapisy dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii F, niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii F nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji Serii F kilku osobom łącznie. Akcje Serii F pozostałe po zaokrągleniach będą przydzielane po jednej, kolejno osobom, które złożyły zapisy na największą liczbę Akcji Serii F. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą ostatnia do przydzielenia Akcja Serii F miałaby przypaść kilku osobom (które złożyły zapis na taką samą liczbę Akcji Serii F) o jej przydziale zadecyduje losowanie przeprowadzone za pośrednictwem systemu informatycznego KDPW obsługującego przydział Akcji Serii F.
W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych na Akcje Serii F, Zarząd Emitenta zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii F zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydzielenie Akcji Serii F w mniejszej liczbie niż zadeklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Kierując się zapisem art. 439 §3 KSH zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Serii F, lub których zapisy na Akcje Serii F zostały zredukowane, nastąpi w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału Akcji Serii F.
Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii F będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii F. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach-depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.
W przypadku zapisów składanych Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. w przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii A1, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.
Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Liczba akcji, na którą może opiewać zapis składany w wykonaniu prawa poboru jest pochodną liczby praw poboru posiadanych przez inwestora w chwili składania zapisu. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii F.
W trybie wykonywania prawa poboru można więc złożyć zapis maksymalnie na liczbę akcji, która wynika ze wszystkich posiadanych praw poboru. Zapis musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii F.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (10 kwietnia 2008 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. Zapis złożony na większą liczbę akcji będzie traktowany, jak złożony na 15.099.998 akcji. Zapis dodatkowy musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii F.
Inwestorzy wytypowani przez Zarząd w trybie art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych składają zapis na Akcje Serii F w liczbie nie większej, niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie, jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Dokładana liczba akcji nabywana przez takich inwestorów wynikać będzie z uzgodnień poczynionych z Zarządem.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

W związku z art. 51. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w okresie ważności prospektu emisyjnego, Emitent ma obowiązek niezwłocznie, nie później jednak niż terminie 24 godzin przekazywać KNF, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego. Obowiązek ten ustaje w dniu rozpoczęcia notowań Akcji Serii F na rynku regulowanym. W myśl art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. Inwestor może złożyć oświadczenie w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków się uchyla. W przypadku wystąpienia takiego zdarzenia, Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii F zostanie udostępniony aneks dotyczący nowego zdarzenia lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do czterech dni roboczych od udostępnienia aneksu. Emitent poinformuje o dacie przydziału Akcji Serii F w dniu publikacji aneksu, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej.
W przypadku zaistnienia takiego przypadku Emitent dokona zwrotu kwoty uiszczonej tytułem opłacenia Akcji Serii F w terminie 2 tygodni od dnia złożenia oświadczenia, o ile oświadczenie to złożone zostanie w trakcie trwania subskrypcji. W przypadku złożenia oświadczenia po upływie tego okresu, zwrot środków nastąpi w terminie 2 tygodni od dnia dokonania przydziału akcji. Zwrot zostanie dokonany w sposób właściwy do przekazania środków w przypadku niedojścia emisji do skutku albo też na rachunek wskazany w oświadczeniu od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, o ile w oświadczeniu zostanie wskazany inny rachunek.
Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi osoba składająca oświadczenie.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji

5.1.8.1. Wpłaty na akcje

W przypadku inwestorów, którzy składają zapisy na akcje w związku z prawami poboru zapisanymi na rachunku papierów wartościowych w chwili składania zapisu (zapisy podstawowe) lub inwestorów, którzy mieli prawa poboru zapisane na tym rachunku w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) wymaga się, aby środki na opłacenie akcji znalazły się na właściwym rachunku danej firmy inwestycyjnej najpóźniej w chwili składania zapisu.

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii A1, inwestorzy dokonują wpłat na akcje na rachunek Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.:
70 1740 0006 0000 3000 0002 4180
Wpłata na Akcje Serii F musi wpłynąć na rachunek Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych.
Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w złotych polskich.
Dopuszczalne są następujące formy dokonywania wpłat:

- przelewem,
- gotówką w POK przyjmującym zapis,
- powyższymi sposobami łącznie

Wpłaty na Akcje Serii F powinny być dokonywane z adnotacją: „Wpłata na akcje Serii F INWEST CONSULTING SA".
Wpłaty na Akcje Serii F nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzania do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 z późn. zm.) dom maklerski ma obowiązek rejestracji następujących transakcji :

1. każdej jednorazowej wpłaty, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu powyżej 15.000 EUR,
2. również mniejszych wpłat, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu następujących po sobie w ciągu krótkiego czasu, przekraczających w sumie kwotę 15.000 EUR,
3. każdej wpłaty i polecenia przelewu, innych niż te, o których mowa w pkt. 1 i 2, które są dokonywane w okolicznościach świadczących, że mogą one mieć na celu lokowanie środków pieniężnych pochodzących z przestępstwa lub mających związek z przestępstwem.

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 finansowania terroryzmu (Dz. U. Nr 116, poz. 1216 z późn. zmianami) dom maklerski ma obowiązek rejestracji transakcji, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, ze ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840, z późn. zmianami).

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z wyżej określonymi zasadami.

Stosownie do Uchwały nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie trybu postępowania banków w przypadku prania pieniędzy oraz ustalenia wysokości kwoty i warunków prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na rzecz których wpłata została dokonana (Dz. Urz. NBP nr 18 poz. 40) informacja o wpłacie gotówkowej, której wartość przekracza równowartość 10.000 EUR oraz dane dotyczące m.in. osoby dokonującej wpłaty oraz osoby, w imieniu której wpłata jest dokonywana, zostaną zamieszczone w rejestrze prowadzonym przez bank. Osoba dokonująca takiej wpłaty zobowiązana jest do okazania odpowiednich dokumentów w celu identyfikacji swojej tożsamości oraz tożsamości osoby, w której imieniu dokonuje wpłaty.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest zobowiązany przeciwdziałać wykorzystaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz.840, z późn. zmianami) lub w celu ukrycia działań przestępczych. W razie uzasadnionego podejrzenia zaistnienia okoliczności, o których mowa powyżej, bank zawiadamia o tym prokuratora. Ponadto, zgodnie z art.106 ust.4 Prawa Bankowego bank

jest obowiązany do prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na których rzecz wpłata została dokonana. Wysokość kwoty i warunki prowadzenia rejestru, o którym mowa powyżej, oraz tryb postępowania banków w przypadkach, o których mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840) ustala Komisja Nadzoru Bankowego.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie przestrzega zasad postępowania określonych w art. 106 ust. 4 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 wypadku 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, że wpłaty na Akcje Serii F dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 Ustawy z dn. 2 lipca 2004 roku – o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807).

5.1.8.2. Dostarczenie akcji

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. W myśl art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej emitent planujący także dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby taka rejestracja. Z uwagi na okoliczność, że zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji Serii F nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW. Akcje zostaną zarejestrowane w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA Serii F.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii F. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii F zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii F (inwestorzy wykonujący prawo poboru z akcji serii A1 i wytypowani przez Zarząd).
Zapisanie Akcji Serii F na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii F bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

5.1.9. Termin i opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii F dojdzie do skutku, jeżeli uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu do KRS podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 15.099.998 Akcji Serii F.

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii F informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.
Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii F, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii F, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii F i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.
O postanowieniu Sądu Rejestrowego i dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje, zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 15.099.998 Akcji Serii F, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w Części V Prospektu w punkcie 5.1.7 okaże się, że subskrybowanych zostało mniej, niż 15.099.998 Akcji Serii F, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii F, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii F.

O zaistnieniu okoliczności powodujących niedojście emisji do skutku i niedojściu emisji do skutku Zarząd Emitenta poinformuje w trybie art. 56 ust. 1 oraz art. 58 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku
Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii F będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii F. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach-depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.
W przypadku zapisów składanych Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z akcjami serii A1, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.
Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku, gdy niedojście emisji do skutku spowodowane będzie nie złożeniem przez Emitenta wniosku do Sądu Rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu, Emitent będzie ponosił wobec osób, którym przydzielił Akcje Serii F odpowiedzialność na podstawie art. 415 Kodeksu cywilnego.

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

Wykonanie prawa poboru następuje poprzez złożenie zapisu na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z liczby posiadanych praw poboru. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii F.

Szczegółowe zasady składania zapisów na Akcje Serii F przedstawiono w Części V Prospektu w punkcie 5.1.3.2, natomiast dokonywania wpłat na Akcje Serii F w punkcie 5.1.8.1.

Prawa poboru Akcji Serii F mają nieograniczoną zbywalność. Ich obrót może być dokonywany w sposób przewidziany dla obrotu prawami majątkowymi. Prawa poboru mogą być również przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego GPW prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.
Biorąc pod uwagę powyższe regulacje ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 26 sierpnia 2008 roku.
Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

Niezależnie od sposobu przenoszenia prawa poboru, jego wykonanie będzie możliwe pod warunkiem zapisania go na rachunku papierów wartościowych najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów przewidzianego dla wykonywania praw poboru, tj. 18 sierpnia 2008 roku.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru. Wobec faktu, że akcje serii A1 posiadając postać dokumentu nie są zarejestrowane w KDPW, wynikające z nich prawa poboru także nie zostaną objęte systemem rejestracji prowadzonym przez KDPW. Z uwagi na przywołane przepisy nie będzie więc możliwe wprowadzenie praw poboru z akcji serii A1 do obrotu giełdowego.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (10 kwietnia 2008 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.
Osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, w przypadku późniejszego zbycia prawa poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, nie tracąc przy tym uprawnienia do złożenia zapisu dodatkowego na akcje.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych PDA Serii F. W tym celu jeszcze przed rozpoczęciem subskrypcji zawarta zostanie umowa z KDPW prowadząca do dematerializacji Akcji Serii F i PDA Serii F i umożliwiająca ich notowania na GPW. Rejestracja PDA nastąpi po dokonaniu przez Zarząd przydziału akcji.
Nabycie Akcji Serii F nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas konwersji na Akcje Serii F.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

Zgodnie z Uchwałą nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. Akcje Serii F oferowane są do objęcia dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych).
Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 10 kwietnia 2008 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.
W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.
Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.
Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Wedle wiedzy Emitenta, osoby zarządzające i nadzorujące, posiadające akcje Emitenta, zamierzają uczestniczyć w subskrypcji i objąć akcje serii F z przysługujących im praw poboru.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1. Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Charakter oferty Akcji Serii F powoduje, że nie występuje podział na jakiekolwiek transze. W przypadku jednak, gdyby nie wszystkie akcje zostały objęte w trybie składania zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych, Zarząd ma prawo zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

5.2.3.2. Zmiana wielkości transz, maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Z uwagi na brak podziału oferty Akcji Serii F na transze, rozwiązania te nie mają zastosowania.

5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach.

Z uwagi na brak podziału oferty Akcji Serii F na transze, rozwiązania te nie mają zastosowania.

5.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Rozwiązania te nie mają zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii F.

5.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Charakter emisji wyklucza przyznawanie jakichkolwiek preferencji przy dokonywaniu przydziału akcji, na które złożono zapisy w związku z wykonaniem prawa poboru, a także w przypadku zapisów dodatkowych. Natomiast w odniesieniu do akcji przydzielanych wobec nie subskrybowania wszystkich akcji w określonym wyżej trybie, art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych przyznaje Zarządowi dowolność przy przydzielaniu akcji, z zastrzeżeniem że nie mogą być jednak obejmowane poniżej ceny emisyjnej.

5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Sytuacja ta nie ma zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii F.

5.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Emitent zakłada, że publiczna oferta Akcji Serii F zakończy się nie później, niż 9 września 2008 r. Jeżeli jednak w wyniku wykonania prawa poboru i składania zapisów dodatkowych objęte zostaną wszystkie oferowane akcje, ostatnim dniem składania zapisów będzie 29 sierpnia 2008 r.

5.2.3.8. Wielokrotne zapisy

Każdy inwestor wykonujący prawo poboru może złożyć dowolną liczbę zapisów na Akcje Serii F, jednak łączna liczba Akcji Serii F, na która opiewają zapisy nie może być większa, niż wynikająca z posiadanych praw poboru.
Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.
Inwestor wytypowany do złożenia zapisu przez Zarząd, w wypadku nie subskrybowania w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych wszystkich oferowanych akcji, zapisuje się na akcje w sposób wynikający ustaleń z Zarządem.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii F informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.
Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii F, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii F, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii F i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii F. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii F zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii F (inwestorzy wykonujący prawo poboru z akcji serii A1 i wytypowani przez Zarząd).
Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych PDA Akcji Serii F i Akcje Serii F.
Obrót Akcjami Serii F będzie możliwy po ich zarejestrowaniu w KDPW, co nastąpi po zawarciu przez Emitenta Umowy, której przedmiotem będzie taka rejestracja i po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii F bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe"

Rozwiązania tego nie przewidziano w przypadku oferty Akcji Serii F.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje oraz wielkości kosztów, które musi ponieść inwestor zapisujący się na akcje

Zgodnie z Uchwałą nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 0,55 PLN za jedną Akcję Serii F.
Z nabyciem Akcji Serii F w ramach oferty publicznej nie wiążą się bezpośrednio dodatkowe opłaty lub prowizje za wyjątkiem prowizji pobieranych za przelew lub wpłatę gotówkową na pokrycie Akcji Serii F. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii F chciał złożyć także dyspozycję deponowania akcji nie posiadając we właściwej instytucji otwartego rachunku papierów wartościowych, musi się liczyć z obarczeniem go kosztami z tytułu otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.
Nabycie lub sprzedaż praw poboru Akcji Serii F i PDA Serii F na GPW, w wyniku realizacji zlecenia złożonego w danej firmie inwestycyjnej jest natomiast obarczone opłatą prowizyjną w wysokości zgodnej z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Cena emisyjna Akcji Serii F wskazana jest w Prospekcie.

5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Akcje Serii F są oferowane w związku z Uchwałą nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Nie istnieje instytucja prawna pozwalająca na zmianę charakteru subskrypcji Akcji Serii F z pominięciem postanowień WZA.

5.3.4. W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

W ciągu ostatniego roku nie wystąpiły przypadki nabycia przez członków organów albo osoby zarządzające wyższego szczebla akcji Emitenta po cenie odbiegającej od ceny rynkowej.
Osoby te nie mają przyznanych praw do nabycia akcji po takiej cenie w przyszłości.

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 pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii F w ramach oferty publicznej jest Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Zapisy na Akcje Serii F składać można w firmach inwestycyjnych, w których prawa poboru są zapisane na rachunkach papierów wartościowych (zapisy podstawowe w wykonaniu prawa poboru) lub w których prawa poboru zapisane zostały w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe).
W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach-depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki - depozytariuszy.
Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji serii A1 (mających postać dokumentu) i uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego z tych akcji składają zapisy na Akcje Serii F w siedzibie Oferującego - Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.
Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane także w siedzibie Oferującego - Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.
Oferta Akcji Serii F jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe
Akcje Serii F zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań"

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podpisał umowy, której przedmiotem byłaby subemisja usługowa lub inwestycyjna.
Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii F w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa.
Wynagrodzenie za plasowanie wyniesie około 110.000 zł.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Emitent nie przewiduje zawarcia takiej umowy.

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

Oferowane **Akcje Serii F** Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLINCLT00015.
Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW są, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Serii F wszystkie te warunki zostały dochowane.
Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii F, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych w III kwartale 2008 roku.
Jednakże uwzględniając fakt, że wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego oraz dematerializacją i zarejestrowaniem Akcji Serii F w KDPW, Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że notowanie Akcji Serii F rozpocznie się w planowanym terminie.

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych **PDA Serii F**. Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii F. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii F będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii F.

Emitent planuje także wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prawa poboru Akcji Serii F.

Prawa poboru Akcji Serii F wywodzące się z akcji zdematerializowanych (serie A2 - E) będą przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak

niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.
Biorąc pod uwagę powyższe regulacje ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 12 sierpnia 2008 roku.
Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.
Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru. Wobec faktu, że akcje serii A1 posiadając postać dokumentu nie są zarejestrowane w KDPW, wynikające z nich prawa poboru także nie zostaną objęte systemem rejestracji prowadzonym przez KDPW. Z uwagi na przywołane przepisy nie będzie więc możliwe wprowadzenie praw poboru z akcji serii A1 do obrotu giełdowego.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu

Do obrotu na oficjalnych notowań giełdowych jest dopuszczonych 12.099.988 akcji o kodzie ISIN PLINCLT00015.

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej same klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Sytuacja ta nie występuje w przypadku oferty publicznej Akcji Serii F.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid" i „offer"), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Dla akcji Emitenta nie występują określone powyżej podmioty.

6.5. Działania stabilizacyjne

Emitent nie planuje podejmowania działań stabilizacyjnych związanych z publiczną ofertą Akcji Serii F.

7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Nie dotyczy.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Nie dotyczy.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up"

Wedle wiedzy Emitenta, nie istnieją tego rodzaju umowy.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

W związku z ustaleniem maksymalnej Ceny Emisyjnej Akcji Serii F na poziomie 0,55 zł - wpływy pieniężne brutto z jej przeprowadzenia i realizacji wyniosą 8.304.999 zł.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt Publicznej Oferty wyniesie około 210 tys. zł w tym:

Koszty sporządzenia Prospektu, oferowanie, promocja	180 tys. zł
Opłaty administracyjne na rzecz KNF, KDPW, GPW i inne	30 tys. zł

9. ROZWODNIENIE

Rozwodnienie przed emisją akcji serii F:

	Akcje	Głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	3 011 660	6 011 660	19,94%	28,49%
Jacek Mrowicki	2 600 044	5 600 044	17,22%	26,54%
DM IDM S.A.	1 635 057	1 635 057	10,83%	7,75%
Pozostali inwestorzy	7 853 237	7 853 237	52,01%	37,22%
	15 099 998	21 099 998	100,00%	100,00%

Rozwodnienie po emisji akcji serii F, przy założeniu objęcia przez Pana Pawła Śliwińskiego, Pana Jacka Mrowickiego oraz DM IDM S.A. akcji w liczbie równej dotychczas posiadanym akcjom:

	Akcje	Głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 023 320	9 023 320	19,94%	24,93%
Jacek Mrowicki	5 200 088	8 200 088	17,22%	22,65%
DM IDM S.A.	3 270 114	3 270 114	10,83%	9,03%
Pozostali inwestorzy	15 706 474	15 706 474	52,01%	43,39%
	30 199 996	36 199 996	100,00%	100,00%

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją

Emitent nie korzystał z pomocy doradców w związku z Emisją.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym, nie występują informacje, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, lub też w odniesieniu do których sporządzili oni raport.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji

Oświadczenia Zarządu Emitenta w przedmiotowym zakresie zostały zamieszczone w punkcie 23 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 - Statut Emitenta

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) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z,
2) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z,
3) Działalność holdingów finansowych - PKD 64.20.Z,
4) Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych - PKD 64.30.Z,
5) Pozostałe formy udzielania kredytów - PKD 64.92.Z,
6) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - PKD 64.99.Z,
7) Reklama - PKD 73.1,
8) Pozaszkolne formy edukacji - PKD 85.5.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.549.999 złotych (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych) i dzieli się na:
a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
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:
   m) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
   n) 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;
   o) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
   p) zawieranie umów z członkami Zarządu;
   q) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
   r) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
   s) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
   t) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
   u) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
   v) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
   w) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
   x) 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 uchwala swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 17

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
   m) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
   n) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
   o) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
   p) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
   q) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
   r) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału zakładowego,
   s) rozwiązanie Spółki,
   t) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
   u) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
   v) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
   w) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
   x) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks Spółek Handlowych lub niniejszy Statut.
2. Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 18

Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

§ 19

Spółka tworzy:

a) kapitał zakładowy,
b) kapitał zapasowy,
c) inne fundusze i kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem.

§ 20

1. Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej osiem procent zysku za dany rok obrotowy.
2. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.
3. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak część kapitału zapasowego – w wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego może być wykorzystana na pokrycie strat bilansowych.

§ 21

Zysk powstały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

- pokrycie strat za lata ubiegłe,
- dywidendę dla akcjonariuszy, w wysokości określonej corocznie przez Walne zgromadzenie,
- inne cele stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia.

§ 22

1. Wypłata dywidendy dokonywana jest w terminach ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.
3. Zarząd może wypłacać zaliczki na poczet dywidendy w zakresie określonym w Kodeksie spółek handlowych.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 23

1. Spółka publikuje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wydawanym przez Ministerstwo Sprawiedliwości.
2. Spółka może dokonywać również ogłoszeń poprzez dzienniki ogólnopolskie lub zagraniczne, z tym, że nie zwalnia jej to od obowiązku dokonywania ogłoszeń w wymienionym wyżej Monitorze.

Załącznik nr 2 - Odpis z KRS

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.05.2008 godz. 12:37:19

Numer KRS: **0000028098**

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		16.07.2001		
Ostatni wpis	Numer wpisu	17	Data dokonania wpisu	16.04.2008
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/5388/08/458		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 630316445, NIP: 7781024498
3.Firma, pod którą spółka działa	INWEST CONSULTING SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 9503 SĄD REJONOWY W POZNANIU XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. KRASIŃSKIEGO, nr 16, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 60-830, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 24 LUTEGO 1995 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA E. DOROTĘ DROŻDŻ W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3 REP. A

	1014/1995. ZM. AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 MAJA 2001 R. REP. A 4493/2001 NOTARIUSZA OLAFA PERETIATKOWICZA KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU UL. LIBELTA 1 A USUNIĘTY: PAR. 1 UST. 4, PAR. 2, ZMIANA: PAR. 3, USUNIĘTY: PAR. 4, PAR. 5 UST. 4 I 5, ZMIANA: PAR. 6 UST. 3, PAR. 7, PAR. 9 UST. 2 I 3, PAR. 9 UST. 5, PAR. 11, PAR. 12, PAR. 13, PAR. 14, PAR. 15, PAR. 16, PAR. 18, PAR. 19, PAR. 20, PAR. 21, PAR. 22, PAR. 24, PAR. 25 UST. 1, DODANY: PAR. 27 UST. 2 I 3, USUNIĘTY: PAR. 28, ZMIANA: PAR. 29 STATUTU.
2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 13 LUTEGO 2006 R., REPERTORIUM A NUMER 1027/2006, KANCELARIA NOTARIALNA OLAFA PERETIATKOWICZA, UL. LIBELTA 1 A W POZNANIU: ZMIENIONY PAR. 5 UST. 1 I 3 STATUTU, WYKREŚLONY PAR. 5 UST. 2.
3	AKT NOTARIALNY Z 13.04.2006 R., REP. A NR 2906/2006, KANCELARIA NOTARIALNA OLAFA PERETIATKOWICZA, POZNAŃ UL. LIBELTA 1A: ZMIENIONY PAR. 3 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
4	ZMIANA § 3 UST 1 STATUTU - AKT NOTARIALNY Z DNIA 16 LISTOPADA 2006 R., PRZED NOTARIUSZEM OLAFEM PERETIATKOWICZEM, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. LIBELTA 1A, REP. A NR 10284/2006.
5	ZMIANA § 3 UST. 1 STATUTU - AKT NOTARIALNY Z DNIA 4 KWIETNIA 2007 R. PRZED NOTARIUSZEM OLAFEM PERETIATKOWICZEM , KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. LIBELTA 1 A, REP. A NR 3531/2007
6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 MAJA 2007 R. PRZED NOTARIUSZEM OLAFEM PERETIATKOWICZEM, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. LIBELTA 1 A, REP. A NR 5336/2007 ZMIENIONO § 3 UST. 1 STATUTU
7	15.01.2008 R., REP. A NR 640/2008, NOTARIUSZ OLAF PERETIATKOWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL.LIBELTA 1 A ZMIANA PAR. 3 UST. 1 STATUTU

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	7 549 999,00 Zł.

2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	15099998
4.Wartość nominalna akcji	0,50 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	7 549 999,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------

Podrubryka 1
Informacja o wniesieniu aportu

1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	--- ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1.Nazwa serii akcji	A 1
	2.Liczba akcji w danej serii	3000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	3.000.000 AKCJI UPRZYWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TAKI SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA POSIADA TRZY GŁOSY
2	1.Nazwa serii akcji	A 2
	2.Liczba akcji w danej serii	2000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	2000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	7000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA D
	2.Liczba akcji w danej serii	700000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	399998
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

uprzywilejowane

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU MA PRAWO DO SAMODZIELNEJ REPREZENTACJI SPÓŁKI
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŚLIWIŃSKI
	2.Imiona	PAWEŁ PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	69032004156
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HUCZEK
	2.Imiona	SEBASTIAN ŁUKASZ
	3.Numer PESEL/REGON	79120415472
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	

1	1.Nazwisko	PERSONA ŚLIWIŃSKA
	2.Imiona	ALEKSANDRA
	3.Numer PESEL	71053106104
2	1.Nazwisko	DULNIK
	2.Imiona	ANDRZEJ JÓZEF
	3.Numer PESEL	56120701071
3	1.Nazwisko	KASPRZYK
	2.Imiona	BOGDAN
	3.Numer PESEL	67012206590
4	1.Nazwisko	GAŁGANEK
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	55110105471
5	1.Nazwisko	KORECKI
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL	70090308414

Rubryka 3 - Prokurenci
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 INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA
	4	65, 23, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO FINANSOWE, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANE
	5	74, 40, Z, REKLAMA
	6	80, 42, Z, POZASZKOLNE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	01.08.2002	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2	24.07.2003	ZA ROK 2002
	3	09.07.2004	2003R.
	4	26.09.2005	2004 R.
	5	24.04.2006	ROK OBROTOWY 2005
	6	28.05.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.

	2	*****	ZA ROK 2002
	3	*****	2003R.
	4	*****	2004 R.
	5	*****	ROK OBROTOWY 2005
	6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2	*****	ZA ROK 2002
	3	*****	2003R.
	4	*****	2004 R.
	5	*****	ROK OBROTOWY 2005
	6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2	*****	ZA ROK 2002
	3	*****	2003R.
	4	*****	2004 R.
	5	*****	ROK OBROTOWY 2005
	6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
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

Rubryka 4 - Umorzenie 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

Poznań, 09.05.2008 godz: 12:37:19

Podpis

pieczęć z godłem

BERGANDER MIROSŁAWA

Załącznik nr 3 - Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji Serii F

Uchwała nr 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu
z dnia 15 stycznia 2008 roku w sprawie:
podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii F, praw poboru akcji serii F i praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie art. 431 w zw. z art 432 § 1 i 2 i art. 433 § 1 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu (zwanej dalej Spółką) uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki o kwotę 7.549.999 zł (siedem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych), tj. do kwoty 15.099.998 zł (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję 15.099.998 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda (zwanych dalej "Akcjami serii F").
3. Cena emisyjna jednej Akcji serii F wynosi 0,55 zł (pięćdziesiąt pięć groszy).
4. Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się 1 stycznia 2007 r. i kończący się 31 grudnia 2007 roku.
5. Akcje serii F pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.
6. Emisja Akcji serii F 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 ze zm.).

§ 2.

1. Ustala się, iż Akcje serii F zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
2. Przyjmuje się, że dotychczasowym akcjonariuszom za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwać będzie 1 (jedno) prawo poboru uprawniające do objęcia 1 (jednej) akcji serii F.
3. Dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii F (dzień prawa poboru) jest 10 kwietnia 2008 r.

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. upoważnia Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:
- zasad dystrybucji Akcji serii F, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- szczegółowych zasad płatności za akcje,
- zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową,
- terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii F,
- szczegółowych zasad przydziału akcji, w tym określenia zasad przydziału Akcji serii F nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru.

§ 4.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. postanawia wprowadzić Akcje serii F, prawa do Akcji serii F oraz prawa poboru Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 2. Akcje serii F, prawa do Akcji serii F oraz prawa poboru Akcji serii F będą miały formę zdematerializowaną. 3. Zarząd Spółki jest upoważniony do zawarcia, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych praw poboru Akcji serii F, praw do Akcji serii F, oraz Akcji serii F w celu ich dematerializacji.
4. Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia wszystkich innych czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, oraz złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§5.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia zmienić § 3 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:
„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.099.998 zł (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na:
a) 3.000.000 (trzy miliony) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 3000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
c) 2.000.000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 2000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
d) 7.000.000 (siedem milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 7000000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
e) 700.000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 700000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
f) 399.998 (trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 399998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
g) 15.099.998 (piętnaście milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 15099998, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką."

§6.
Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia, przy czym § 5 z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.

Załącznik nr 4 – Formularz zapisu na Akcje Serii F

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii F spółki Inwest Consulting Spółka Akcyjna. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 6 NWZA z dnia 15 stycznia 2008 r. Emisja obejmuje 15.099.998 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy), oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej 15.099.998 Akcji Serii F. Cena emisyjna Akcji Serii F jest równa 0,55 zł za każdą akcję. Akcje Serii F są oferowane w ofercie publicznej, na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym.

1. **Imię i nazwisko/firma:**.....

2. Adres zamieszkania/siedziba: .....

3. **Adres do korespondencji/telefon**: .....
4. **Status dewizowy:** **rezydent** Î **nierezydent** Î
5. **Rezydent:**
   osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

6. **Nierezydent:**
   osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

7. **Typ zapisu:** **podstawowy** ف **dodatkowy** ف **inwestor wytypowany przez Zarząd** ف

8. **Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dotyczy tylko zapisów podstawowych):**

.....

(słownie: .....)

9. **Liczba akcji objętych zapisem**: .....

(słownie: .....)

10. **Kwota wpłaty na akcje**: .....

(słownie: .....)

11. **Forma wpłaty na akcje:** gotówka ف przelew ف inne ف

12. **Forma zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku banków depozytariuszy albo składanych w związku z posiadaniem akcji serii A1 lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd; w pozostałych wypadkach zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim przyjmującym zapis):**

ف gotówką do odbioru w domu maklerskim przyjmującym zapis
ف przelewem na rachunek osoby składającej zapis:
.....
ف przelewem na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim (nazwa) ..... nr rachunku .....
nr rachunku bankowego domu maklerskiego .....

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

- Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu spółki Inwest Consulting S.A. i akceptuję jego treść.
- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu emisyjnego Inwest Consulting S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii F. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii F zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.
- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. , Nr 101, poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii F.

....
data i podpis osoby składającej zapis data, pieczęć POK i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klientów przyjmującego zapis:

Załącznik nr 5 - Dyspozycja deponowania Akcji Serii F Inwest Consulting S.A.

(dotyczy wyłącznie zapisów związanych z posiadaniem akcji serii A1 i składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd)

1. Imię i nazwisko/firma:

.....

2. Adres zamieszkania/siedziba:

.....

3. Adres do korespondencji/telefon:

.....

4. Status dewizowy: **rezydent** ☐ **nierezydent** ☐

Rezydent:
osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

Nierezydent:
osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer .....

prowadzonym w .....
(nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza)

na rzecz .....

wszystkich przydzielonych Akcji Serii F Inwest Consulting S.A.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii F Inwest Consulting S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

....
data i podpis osoby składającej dyspozycję data, pieczęć POK i podpis przyjmującego dyspozycję

Załącznik nr 6 - Definicje i objaśnienia skrótów, słowniczek branżowy

Akcje Oferowane	15.099.998 akcji zwykłych na okaziciela serii F oferowanych na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
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.)
KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
MSP	Małe lub średnie przedsiębiorstwa
M&A	mergers & acquisitions – fuzje i przejęcia
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta Publiczna	publiczna oferta objęcia Akcji
Oferujący, Dom Maklerski	Dom Maklerski AmerBrokers 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 F
PLN, zł, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. nr 72 z 2002 r., poz. 665 ze zm.)
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 F
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
Rekomendacje CESR	Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, opublikowane w dniu 10 lutego 2005 r. przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149)

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 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 ze zm.)
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
VC/PE	Venture Capital/Private Equity
Zarząd	Zarząd Inwest Consulting S.A.