

PROSPEKT EMISYJNY

**EMISJA 3.500.000 PRAW POBORU AKCJI SERII C, PRAW DO
AKCJI SERII C ORAZ AKCJI SERII C**



**INWEST
CONSULTING S.A.**

z siedzibą w Poznaniu

Oferujący:



**Dom Maklerski AmerBrokers S.A.
Al. Jerozolimskie 123A
02-017 Warszawa**

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 4 stycznia 2007 r.

Część I. Spis treści

CZĘŚĆ I. SPIS TREŚCI	2
CZĘŚĆ II. PODSUMOWANIE	6
1. INFORMACJA O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I KIEROWNIKACH WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA ORAZ O DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH	6
2. STATYSTYKI OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM	6
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA	7
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	13
5. WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY	16
6. INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBŁU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH	20
<i>Zarząd:</i>	21
<i>Osoby zarządzające wyższego szczebla:</i>	22
7. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI	22
8. INFORMACJE FINANSOWE	23
9. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU	26
10. INFORMACJE DODATKOWE	28
CZĘŚĆ III. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	29
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ, ORAZ OTOCZENIEM EMITENTA	29
<i>Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego</i>	<i>29</i>
<i>Ryzyko inwestycyjne</i>	<i>29</i>
<i>Ryzyko skali działania</i>	<i>30</i>
<i>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta</i>	<i>30</i>
<i>Ryzyko związane ze specyfiką świadczenia usług dla jednostek samorządu terytorialnego</i>	<i>30</i>
<i>Ryzyko zmian regulacji prawnych</i>	<i>31</i>
<i>Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych</i>	<i>31</i>
<i>Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów</i>	<i>32</i>
<i>Ryzyko związane z istnieniem niepokrytej straty</i>	<i>32</i>
<i>Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju</i>	<i>32</i>
<i>Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym</i>	<i>33</i>
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM	33
<i>Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku</i>	<i>33</i>
<i>Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii C</i>	<i>33</i>
<i>Ryzyko braku umowy subemisyjnej</i>	<i>33</i>
<i>Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii C</i>	<i>33</i>
<i>Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu</i>	<i>34</i>
<i>Ryzyko związane z PDA</i>	<i>34</i>
<i>Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii C do obrotu giełdowego</i>	<i>34</i>
<i>Ryzyko zawieszenia notowań</i>	<i>34</i>
<i>Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego</i>	<i>35</i>
<i>Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii C w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje</i>	<i>36</i>
<i>Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków</i>	<i>37</i>
CZĘŚĆ IV. POZOSTAŁE ELEMENTY INFORMACJI ZAWARTE W SCHEMATACH I MODUŁACH, NA PODSTAWIE KTÓRYCH SPORZĄDZONY ZOSTAŁ PROSPEKT	38
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE ORAZ OŚWIADCZENIA O ICH ODPOWIEDZIALNOŚCI	38
1.1 Emitent	38
1.2 Oferujący	39
1.3 Biegły rewident	40
2. BIEGLI REWIDENTI DOKONUJĄCY BADAŃ HISTORYCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	41



2.1	Imiona, nazwiska i adresy biegłych rewidentów	41
2.2	Informacje o zmianie biegłego rewidenta	41
3.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	42
4.	CZYNNIKI RYZYKA	42
5.	INFORMACJE O EMITENCIE	42
5.1	Historia i rozwój Emitenta	42
	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta	42
	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	43
	Data utworzenia Emitenta	43
	Siedziba i forma prawna Emitenta	43
	Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent	43
	Adres Emitenta	43
	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	44
5.2	Inwestycje	46
	Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu Emisyjnego	46
	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta	46
	Informacje dotyczące głównych inwestycji emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania	46
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	49
6.1	Działalność podstawowa	49
	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności	49
	Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone	56
	Zamierzenia odnośnie nowych usług zostały opisane także w punkcie 13 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.	57
6.2	Główne rynki	57
6.3	Wpływ czynników nadzwyczajnych	60
6.4	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta	60
6.5	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	62
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	62
7.1	Opis grupy kapitałowej Emitenta	62
7.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	62
8.	ŚRODKI TRWAŁE	63
8.1	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych	63
8.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych	63
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	63
9.1	Sytuacja finansowa	63
9.2	Wynik operacyjny	70
	Istotne czynniki oraz zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne mające wpływ na wynik	70
	Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną	70
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE	71
10.1	Informacje o źródłach kapitału Emitenta	71
10.2	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych	71
10.3	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania	72
10.4	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną	72
10.5	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań	72
11.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	73
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH	73
12.1	Tendencje w sprzedaży oraz kosztach i cenach w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego	73
12.2	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta	73



13.	STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	74
14.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA.....	79
14.1	Zarząd	79
14.2	Rada Nadzorcza	80
14.3	Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością	83
14.4	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	86
14.5	Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których zostali wybrani członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo osoby zarządzające wyższego szczebla.	86
14.6	Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby będące członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo osoby zarządzające wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta	86
15.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	87
15.1	Zarząd	87
15.2	Rada Nadzorcza	87
15.3	Osoby zarządzające wyższego szczebla.....	87
15.4	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	88
16.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	88
16.1	Data zakończenia kadencji oraz okres pełnienia funkcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	88
16.2	Informacje o umowach członków organów z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	88
16.3	Informacja o komisji ds. audytu i ds. wynagrodzeń	89
16.4	Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	89
17.	PRACOWNICY.....	89
17.1	Liczba pracowników w latach	89
17.2	Posiadane akcje i opcje na akcje przez członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta	89
17.3	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	90
18.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	92
18.1	Inni niż członkowie organów akcjonariusze Emitenta	92
18.2	Informacja, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu	92
18.3	Opis podmiotów (osób) sprawujących kontrolę nad Emitentem, charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu.....	92
18.4	Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	92
19.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	92
20.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	93
20.1	Historyczne informacje finansowe za lata 2003-2005	93
20.2	Informacje finansowe pro forma	93
20.3	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.....	97
20.4	Data najnowszych informacji finansowych.....	97
20.5	Śródroczne informacje finansowe	97
20.6	Polityka dywidendy Emitenta	97
20.7	Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	97
20.8	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	98
21.	INFORMACJE DODATKOWE.....	98
21.1	Kapitał zakładowy Emitenta.....	98
21.2	Statut Spółki	99
22.	ISTOTNE UMOWY	105
23.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	105
24.	DOKUMENTY DO WGLĄDU	105
25.	INFORMACJE O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	106

CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY	107
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	107
2. CZYNNIKI RYZYKA	107
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	107
3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	107
3.2 Kapitalizacja i zadłużenie	107
3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę.....	108
3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.....	108
4. INFORMACJE O OFEROWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.....	111
Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej	117
Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie ograniczeń w przenoszeniu papierów wartościowych	121
Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	122
Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	123
Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	124
Przymusowy wykup.....	125
Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego	126
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	128
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	144
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	145
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	145
9. ROZWODNIENIE	146
10. INFORMACJE DODATKOWE	146
ZAŁĄCZNIKI.....	147

Część II. Podsumowanie

Zastrzeżenie:

- 1) niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;
- 2) decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego;
- 3) inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;
- 4) osoby sporządzające Podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

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

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

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

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

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

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

Podmiotem badającym sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2003-2005 jest spółka CGS-Audytory Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 541 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, a osobą dokonującą badania sprawozdań finansowych był prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz – Prezes Zarządu CGS-Audytory Sp. z o.o., Biegły Rewident nr 918/1970.

Oferującym jest Dom Maklerski Amerbrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa.

2. Statystyki oferty i przewidywany harmonogram

Emitent zamierza wprowadzić PDA Serii C i Akcje Serii C 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 C. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii C będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii C. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii C 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 C 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 C wszystkie te warunki zostały dochowane.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii C, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych w I kwartale 2007 roku.

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii C oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Dniem ustalenia prawa poboru był dzień 8 grudnia 2006 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 5 grudnia 2006 roku. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 5 grudnia 2006 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii C nastąpi w dniu 15 stycznia 2007 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 31 stycznia 2007 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 16 stycznia 2007 roku.

Zapisy na Akcje Serii C w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 15 stycznia 2007 roku i przyjmowane będą do dnia 19 stycznia 2007 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii C w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii C, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 31 stycznia 2007 roku. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii C zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii C nastąpi nie później, niż 1 lutego 2007 roku.

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

A. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe Emitenta pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych za lata obrotowe 2003-2005, które zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta oraz sprawozdania finansowe za okres od 01.01.2006 roku do 30.09.2006 roku wraz danymi porównywalnymi, które nie były przedmiotem badania biegłego rewidenta. Wyżej wymienione sprawozdania zostały sporządzone według zasad określonych w ustawie o rachunkowości.

(dane w tys. PLN)	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	690	884	1 592	1 446	814
Zysk / strata ze sprzedaży	-3	0	496	12	-63

Zysk / strata netto	26	8	392	10	-78
Aktywa obrotowe	2 134	343	796	314	270
Aktywa ogółem	4 196	450	893	418	342
Kapitał podstawowy	3 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Kapitał własny	4 100	234	626	227	216
Zobowiązania krótkoterminowe	77	177	262	186	121

WSKAŹNIKI OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Stopa zadłużenia					
<u>zob. długoterminowe + zob. krótkoterminowe</u> pasywa ogółem	2,29%	48,22%	29,40%	44,60%	35,30%
Rentowność sprzedaży netto					
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	3,77%	0,90%	24,60%	0,70%	-9,60%
Rentowność majątku					
<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	0,62%	1,78%	43,90%	2,50%	-22,80%
Rentowność kapitału własnego					
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	0,63%	3,42%	62,60%	4,60%	-36,00%
Wskaźnik płynności I					
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	2771,43%	193,79%	3,03	1,68	2,23
Wskaźnik płynności II					
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	2771,43%	193,79%	3,03	1,68	2,23
Wskaźnik płynności III					
<u>aktywa obrotowe – zapasy - należności</u> zobowiązania krótkoterminowe	2301,30%	0,56%	1,82	0,83	0,85
Szybkość spłaty należności w dniach					
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 (270)</u> przychody ze sprzedaży	133	76	51	37	66
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach					
<u>średni stan zob. z tytułu dostaw i usług x 360 (270)</u> koszty działalności operacyjnej	66	55	26	39	43

Bilans – Pasywa (dane w tys. PLN)	30.09.2006
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 100
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 840
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 266
VIII. Zysk (strata) netto	26

IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	96
I. Rezerwy na zobowiązania	-
II. Zobowiązania długoterminowe	19
1. Wobec jednostek powiązanych	-
2. Wobec pozostałych jednostek	19
III. Zobowiązania krótkoterminowe	77
1. Wobec jednostek powiązanych	-
2. Wobec pozostałych jednostek	77
a) kredyty i pożyczki	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-
c) inne zobowiązania finansowe	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	51
- do 12 miesięcy	51
- powyżej 12 miesięcy	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-
f) zobowiązania wekslowe	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5
h) z tytułu wynagrodzeń	2
i) inne	19
3. Fundusze specjalne	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0
1. Ujemna wartość firmy	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0
- długoterminowe	-
- krótkoterminowe	0
Pasywa razem	4 196

C. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Emitent szacuje wpływy netto z emisji Akcji Serii C na około 3,4 mln zł. Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie środków finansowych na inwestycje z rynku kapitałowego.

Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach niepublicznych adresowanych do Inwest Consulting S.A. w celu zapewnienia środków finansowych na przeprowadzenie procedury związanej z wprowadzeniem akcji spółek do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz z wprowadzeniem do obrotu giełdowego lub/oraz podczas pierwszej emisji publicznej tych firm. Nabycie udziałów/akcji spółek w drodze oferty niepublicznej następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

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

Emitent planuje wykorzystać część środków z emisji Akcji Serii C do nabywania akcji/udziałów w spółkach w przypadku, gdy celem nabycia tych akcji/udziałów będzie konsolidacja rynku doradztwa kapitałowego, rozumiana jako przejęcia innych podmiotów prawa gospodarczego, których podstawowym celem działalności jest działalność doradczo-inwestycyjna.

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

Przesłanki oferty

W dniu 19.09.2006 r. Emitent zakupił 16.470 udziałów w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. za łączną kwotę 2.000.000,00 PLN. Nabycie udziałów w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. nastąpiło w wyniku realizacji celów emisji akcji serii B. Na dzień sporządzenia prospektu Emitent zawarł 6 umów, z których wynika planowane zaangażowanie kapitałowe ze środków pozyskanych w wyniku emisji akcji serii B.

Inwest Consulting S.A. przewiduje, że w wyniku zawartych umów całość środków z emisji akcji serii B zostanie wykorzystana w I kwartale 2007 roku.

Na wielkość i czas zaangażowania inwestycyjnego w realizowanych przez Inwest Consulting S.A. projektach inwestycyjnych duży wpływ ma porozumienie objęcia akcji przyszłej emisji zawarte w dniu 23 sierpnia 2006 roku ze spółką ROVITA S.A. W wyniku zawartego porozumienia ROVITA S.A. skieruje do Inwest Consulting S.A. propozycję nabycia akcji o wartości 250 000 PLN, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. ROVITA S.A. zobowiązała się ponadto do zaoferowania, a Inwest Consulting S.A. do nabycia, dodatkowych akcji, przy czym łączna ilość wszystkich akcji objętych przez Inwest Consulting S.A. nie przekroczy 9,9% kapitału zakładowego ROVITA S.A. Z uwagi na szacowany docelowy kapitał zakładowy spółki ROVITA S.A. w wysokości około 15 mln PLN (przed emisją publiczną), Inwest Consulting S.A. może objąć akcje w spółce ROVITA S.A. do wysokości około 1,5 mln PLN.

Należy podkreślić, że na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent negocjuje umowy dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji oraz ewentualnego zaangażowania kapitałowego z kilkunastoma spółkami zamierzającymi wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku. Istnieje zatem możliwość zaangażowania środków z emisji serii B w nowe projekty inwestycyjne, jeżeli termin tych inwestycji okaże się szybszy aniżeli termin inwestycji wynikających z już podpisanych umów.

Wykorzystanie środków z emisji akcji serii C

Emitent zamierza przeznaczyć na działalność inwestycyjną całość pozyskanych w drodze oferty publicznej środków finansowych. Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

Do czasu podpisania stosownych umów nie jest możliwe precyzyjne określenie celów inwestycyjnych. Spółka nie zamierza finansować swojej bieżącej działalności ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii C. Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii C na inwestycje kapitałowe w spółki portfelowe zostaną przeznaczone na lokaty oraz krótkoterminowe inwestycje w skarbowe, komunalne i bankowe papiery dłużne oraz na kapitał obrotowy.

W związku z podpisanymi umowami oraz wobec prowadzonych rozmów ze spółkami zmierzającymi na regulowany rynek giełdowy Emitent zakłada wykorzystanie całości pozyskanej kwoty w 2007 roku.

W swojej działalności Emitent chce realizować następujące priorytety inwestycyjne:

Priorytet nr 1**Nabywanie udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji**

Emitent zamierza wykorzystać część środków pozyskanych z emisji akcji serii C na nabycie akcji/udziałów w spółkach, z którymi dotychczas podpisał umowy, pod warunkiem wcześniejszego wykorzystania środków finansowych pozyskanych z emisji akcji serii B.

Zamiarem Emitenta jest dokonywanie inwestycji w spółkach, z którymi Emitent podpisze umowy dotyczące organizacji procesu upublicznienia akcji, w drodze niepublicznej emisji akcji. Aktualnie Emitent negocjuje umowy dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji oraz ewentualnego zaangażowania kapitałowego z kilkunastoma spółkami zamierzającymi wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku. Emitent zakłada nabywanie udziałów/akcji ze środków finansowych pozyskanych z emisji serii C w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji. Emitent zmierzać będzie do stworzenia portfela inwestycyjnego składającego się z akcji wielu spółek, tak ażeby dodatkowo ograniczać ryzyko strat kapitałowych poprzez dywersyfikację inwestycji.

Emitent dopuszcza możliwość wykorzystania części środków pozyskanych z emisji akcji serii C na nabywanie akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty. Emitent dopuszcza maksymalne zaangażowanie z tego tytułu w kwocie 3,4 mln PLN.

Priorytet nr 2**Nabywanie akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych**

Na dzień sporządzenia prospektu Emitent podpisał 3 umowy, w wyniku których zostaną wyemitowane przez spółki, którym doradza Inwest Consulting S.A., warranty subskrypcyjne. Inwest Consulting S.A. zobowiązał się, iż obejmie nieodpłatnie warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji.

Intencją Emitenta jest wykorzystanie środków własnych do realizacji tego zadania. Niemniej jednak Emitent dopuszcza zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji Priorytetu nr 2 w przypadku wejścia na GPW spółki POLMAN, zanim zostaną wykorzystane środki finansowe na realizację Priorytetu nr 1.

Priorytet nr 3**Nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego**

Emitent dopuszcza wykorzystanie części środków z emisji akcji serii C – w przypadku nie wykorzystania całości tych środków na realizację Priorytetu nr 1 i Priorytetu nr 2 – do nabywania akcji/udziałów w spółkach w przypadku, gdy celem nabycia tych akcji/udziałów będzie konsolidacja rynku doradztwa kapitałowego, rozumiana jako przejęcia innych podmiotów, których podstawowym celem działalności jest działalność doradczo-inwestycyjna.

Emitent na dzień zatwierdzenia prospektu podpisał 8 umów o doradztwo w procesie wprowadzenia akcji na rynek regulowany. W listopadzie 2006 roku Emitent podpisał ponadto umowę z Giełdą Papierów Wartościowych W Warszawie S.A. na mocy której Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyznała Inwest Consulting S.A. prawo do posługiwania się tytułem "Firma Partnerska GPW dla MSP". Aktualnie Emitent negocjuje umowy dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji oraz ewentualnego zaangażowania kapitałowego z kilkunastoma spółkami zamierzającymi wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku.

W związku z dynamicznym rozwojem Emitenta istnieje konieczność nawiązania współpracy z innymi firmami doradczo-inwestycyjnymi w celu zwiększenia możliwości obsługi podmiotów gospodarczych chcących pozyskać kapitał w drodze publicznej emisji akcji.

Emitent wskazuje, że może zaistnieć konieczność przejściowego sfinansowania nabywania udziałów/akcji w ramach priorytetów wskazanych powyżej poprzez zaciągnięcie krótkoterminowego kredytu lub pożyczki do momentu pozyskania środków z emisji akcji serii C. Pozyskanie środków z emisji jest uwarunkowane w szczególności datą rejestracji emisji przez Sąd, co może spowodować, że do tego momentu Emitent będzie musiał skorzystać z krótkoterminowego finansowania w postaci kredytu lub pożyczki. W takim przypadku po uzyskaniu środków z emisji zostaną one przeznaczone na spłatę tego kredytu lub pożyczki.

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

D. Czynniki ryzyka

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

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

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

Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym:

- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku
- Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii C
- Ryzyko braku umowy subemisyjnej
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii C
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu
- Ryzyko związane z PDA
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii C do obrotu giełdowego
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii C w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje
- Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

4. Informacje dotyczące Emitenta

A. Historia i rozwój przedsiębiorstwa

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

Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki Inwest Consulting S.A. przedstawione są poniżej.

1995 r.:

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

1996 r.:

- objęcie stanowiska Prezesa Zarządu Polinwest Consulting S.A. przez Jacka Mrowickiego oraz funkcji Dyrektora Inwestycyjnego przez Pawła Śliwińskiego, rozpoczęcie działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw pod nazwą Polinwest Consulting S.A.
- doradztwo przy pierwszej w Polsce emisji obligacji gminy wiejskiej (Gmina Mieścisko).

1997 r.:

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

2000 r.:

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

2001 r.:

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

2002 r.:

- zorganizowanie pierwszej w Polsce publicznej emisji obligacji komunalnych w formie oferty publicznej (Miasto Rybnik).
- zbycie akcji przez Wyborowa S.A. (d. Polmos) na rzecz Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego. Wszystkie akcje Spółki Inwest Consulting S.A. stały się własnością Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego (w stosunku 50/50).
- przychody operacyjne Emitenta przekraczają po raz pierwszy w jego historii 1 mln PLN.



2003 r.:

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

2005 r.:

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

2006 r.:

- publiczna emisja 1.000.000 akcji serii B oraz wprowadzenie akcji serii A2 i B na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.
- inwestycja kwoty 2.000.000 PLN w udziały spółki Technopark 2 Sp. z o.o.
- podpisanie do dnia 30 XI 2006 r. umów z 7 spółkami na doradztwo w procesie wprowadzania na rynek regulowany.

B. Zarys ogólny działalności

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

A. Działalność konsultingowa

A.1. Doradztwo dla jednostek samorządu terytorialnego.

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

Emitent oferuje wiele usług konsultingowych dla JST związanych przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych. Do najważniejszych należy zaliczyć:

- a) Organizowanie procesu związanego z pozyskiwaniem środków komercyjnych na rynku kapitałowym (emisje obligacji komunalnych, kredyty i pożyczki).
- b) Uczestnictwo w procesie pozyskiwania środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych.
- c) Przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych.
- d) Pozostałe usługi natury ekonomiczno-prawnej.
- e) Działalność szkoleniowa.

Do końca III kwartału 2006 roku, tj. w okresie 10 lat działalności na rynku konsultingowym dla JST, spółka Inwest Consulting S.A. zorganizowała i przygotowała, m.in.:

- 175 emisji obligacji gmin, powiatów i województw na kwotę blisko 1,6 mld złotych,
- kilkadziesiąt Wieloletnich Planów Inwestycyjnych i Planów Rozwoju Lokalnego,

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

A.2. Doradztwo dla przedsiębiorstw.

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

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

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

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

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

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

b) Sporządzenie lub aktualizację strategii Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną i wprowadzeniu na rynek regulowany, w tym określenie systemu finansowania oraz potrzeb kapitałowych, co obejmuje m.in. określenie struktury kapitałowej oraz opracowanie biznesplanu działania.

c) Doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji.

d) Sporządzenie wycen Spółki, obejmujące m.in. rekomendację w zakresie ceny emisyjnej bądź zakresu ceny emisyjnej.

e) Sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji.

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego Emitent ma podpisane i realizuje 8 umów z przedsiębiorstwami w zakresie wprowadzenia na rynek regulowany.

B. Działalność inwestycyjna.

Spółka prowadzi i zamierza prowadzić działalność inwestycyjną polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

C. Struktura organizacyjna

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

D. Środki trwałe

Bilans – Aktywa (dane w tys. PLN)	30.09. 2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
II. Rzeczowe aktywa trwałe	67	107	97	104	72
1. Środki trwałe	67	107	97	104	72
a) grunty	-	-	-	-	-
w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu	-	-	-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-	-	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	6	15	14	27	22
d) środki transportu	53	80	73	66	45
e) inne środki trwałe	8	12	9	11	5
2. Środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-

5. Wyniki przedsiębiorstwa, sytuacja finansowa oraz perspektywy

A. Wyniki działalności

Wynik finansowy netto (dane w tys. PLN)

	I-III kw. 2006	udział w sumie bilansowej	I-III kw. 2005	udział w sumie bilansowej	2005	udział w sumie bilansowej	2004	udział w sumie bilansowej	2003	udział w sumie bilansowej
Wynik finansowy netto	26	1%	8	2%	392	44%	10	2%	-78	-23%

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

Na kształtowanie się wyniku finansowego w latach 2003-2005 podstawowy wpływ miały dwa czynniki. Po pierwsze, w analizowanym okresie można zaobserwować co roczne zwiększanie się przychodów

operacyjnych Emitenta; po drugie, wpływ na wynik finansowy miało kształtowanie się poziomu kosztów operacyjnych, a zwłaszcza wysokości kosztów związanych z usługami obcymi.

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

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

B. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

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

KAPITAŁ WŁASNY	STAN NA 30.09.2006 R. (dane w tys. PLN)
I. Kapitał własny	4 100
1. Kapitał zakładowy	3 500
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0
3. Kapitał zapasowy	2 840
Kapitał z aktualizacji wyceny	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 266
5. Zysk (strata) netto	26
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0

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

Badania, patenty i licencje:

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

Rozwój Spółki:

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

Bieżąca działalność:

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

Emitent od 2005 roku oferuje usługi doradcze dla przedsiębiorstw z sektora MSP w zakresie pozyskiwania środków finansowych na rynku kapitałowym. Celem Emitenta jest współpraca w każdym roku z co najmniej 5 przedsiębiorstwami z tego sektora, co przy wysokiej jednostkowej rentowności tego typu kontraktów, powinno przyczynić się do znacznego zwiększenia przychodów operacyjnych Emitenta.

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

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

Projekty strategiczne:

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

Przypominamy, że Emitent od drugiej połowy 2005 roku aktywnie pozyskuje nowych klientów z sektora przedsiębiorstw MSP. Pierwszą spółką, dla której Inwest Consulting S.A. organizowała cały proces publicznej emisji akcji, w tym sporządzała prospekt emisyjny, była spółka PC Guard S.A. PC Guard S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w październiku 2005 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent podpisał i realizuje umowy z 7 podmiotami w zakresie wprowadzenia na rynek regulowany. Emitent negocjuje umowy z kilkunastoma podmiotami.

W przypadku zakończenia z powodzeniem emisji Akcji Serii C Emitent planuje kontynuować i rozszerzyć dotychczasową działalność działalność polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

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

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

Średniookresowe cele:

Na chwilę obecną – w związku z dobrą współpracą z biurami maklerskimi – Emitent nie widzi potrzeby w najbliższym czasie rozpoczęcia procesu ubiegania się o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, jednak w przypadku dużo większej ilości nowych umów na organizowanie procesu upublicznienia akcji spółek, którym doradza Inwest Consulting S.A., Emitent może rozpocząć proces ubiegania się o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, określony w art. 69 ust. 2 pkt 5 oraz art. 69 ust. 4 pkt 5-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ewentualne prowadzenie działalności maklerskiej przez Emitenta będzie ograniczone wyłącznie do działalności związanej z obsługą rynku pierwotnego oraz do doradztwa inwestycyjnego w zakresie obrotu papierami wartościowymi. Nie jest zamierzeniem Emitenta prowadzenie kompleksowej działalności maklerskiej, w tym w szczególności polegającej na pośredniczeniu w transakcjach zawieranych na rynku regulowanym oraz zarządzaniu aktywami klientów na zlecenie.

Emitent zamierza zintensyfikować inwestycje w akcje/udziały przedsiębiorstw należących do sektora MSP. Działalność inwestycyjna na rynku przedsiębiorstw MSP będzie dokonywana samodzielnie przez Inwest Consulting S.A. lub przez spółką specjalnego przeznaczenia utworzoną, bądź współtworzoną, przez Inwest Consulting S.A. W średnim terminie Emitent będzie ewaluował w kierunku fimy inwestycyjnej wspierającej swoją podstawową działalność inwestycyjną, działalnością konsultingową.

Długookresowe cele:

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

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

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

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

Misja:

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

D. Tendencje

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

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

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

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

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

6. Informacje o dyrektorach, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach

A. Dyrektorzy i wyższy szczebel kierownictwa

Zarząd:

Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu

Prezes spółki Inwest Consulting S.A. (od 1996 roku). Absolwent Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz Szkoły Bankowej Banku Staropolskiego. Posiada licencję maklera papierów wartościowych (licencja nr 418) oraz Dyplom MBA Trend University w Nottingham. W latach 1994-1995 Kierownik Zespołu Kontroli Wewnętrznej Centralnego Biura Maklerskiego Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., w 1995 r. pracownik Domu Maklerskiego „V&P” w Poznaniu. Wykładowca Podyplomowego Studium Inwestycji Kapitałowych oraz Podyplomowego Studium Bankowości Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu. Doktorant na Wydziale Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Wiceprezes Zarządu Technopark 2 Sp. z o.o.

Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes spółki Inwest Consulting S.A. (od 2000 r.). Posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi (licencja nr 111) oraz maklera papierów wartościowych (licencja nr 1094). Doktor nauk ekonomicznych, absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Studiował na Uniwersytetach w Tilburgu (Holandia), w Antwerpii (Belgia) oraz na UAM w Poznaniu. Pracował w Centralnym Biurze Maklerskim Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., Biurze Maklerskim Banku Rozwoju Eksportu S.A., Domu Maklerskim Polinwest S.A. Od 1995 roku zatrudniony w firmie Emitenta. Wykładowca na Podyplomowym Studium Biznesu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowym Studium Inwestycji Kapitałowych Wyższej Szkoły Bankowej. Adiunkt w Katedrze Finansów Międzynarodowych Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Członek Rady Nadzorczej Technopark 2 Sp. z o.o.

Kluczowi pracownicy:**Roma Pawłowska – Dyrektor Biura Zarządu**

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

Dariusz Giza – Dyrektor Wydziału Planowania Finansowego

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

Sebastian Huczek – Dyrektor Wydziału Prawnego i Zamówień Publicznych

Wykształcenie wyższe. Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Zajmował się przygotowywaniem, koordynowaniem i nadzorowaniem procedur w ponad 140 emisjach obligacji komunalnych, a także w kilkudziesięciu przetargach na wybór kredytodawcy lub obsługi bankowej; uczestniczył w przygotowaniu publicznej emisji obligacji Miasta Rybnika oraz Miasta Poznania, a także w publicznej ofercie akcji PC Guard S.A. Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2000 r.

Krzysztof Mrowicki – Dyrektor Wydziału Strategii

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

Pracuje jako konsultant i szkoleniowiec od 1997 roku. Kierował projektami specjalnymi w Unilever Polska, wdrażał wdrożenie systemu zapewnienia jakości (ISO 9001) i system zintegrowany klasy ERP w Forte - Sweden sp. z oo., brał udział w organizacji bądź restrukturyzacji wielu przedsiębiorstw. Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2004 r. Jest przewodniczącym Rady Nadzorczej Rovita S.A.

B. Wynagrodzenie**Zarząd:**

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

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

- wysokość świadczeń z tytułu zarządzania spółką w 2006 roku wynosi 1 530 PLN miesięcznie dla każdego członka Zarządu,



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

Osoby zarządzające wyższego szczebla:

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

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

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

C. Pracownicy

Zatrudnienie Emitenta w latach 2003 – 2006 pokazuje zamieszczona poniżej tabela:

	Forma prawna	2003	2004	2005	2006*
Pracownicy	Umowa o pracę	2	5	3	3
	Stała umowa cywilnoprawna (w tym samozatrudnienie)	7	7	8	8
Współpracownicy	Umowy zlecenia i umowy o dzieło	4	6	5	4
	Łącznie	13	18	16	15

*na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

7. Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązanymi stronami

A. Główni akcjonariusze

Posiadacz akcji	Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Jacek Mrowicki	A2	Zwykłe na okaziciela	300.000	8,57 %	300.000	4,62 %
Jacek Mrowicki	A1*	Imienne uprzywilejowane	750.000	21,43%	2.250.000	34,61 %
Razem Jacek Mrowicki	A1* i A2	Imienne i na okaziciela	1.050.000	30,00 %	2.550.0000	39,23 %

Paweł Śliwiński	A2	Zwykłe na okaziciela	300.000	8,57 %	300.000	4,62 %
Paweł Śliwiński	A1*	Imienne uprzywilejowane	750.000	21,43%	2.250.000	34,61 %
Razem Paweł Śliwiński	A1* i A2	Imienne i na okaziciela	1.050.000	30,00 %	2.550.000	39,23 %

*akcje serii A1 nie są dopuszczone do obrotu

B. Transakcje z powiązanymi stronami

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta (lata 2003-2005) nie były dokonywane transakcje z powiązanymi stronami.

Emitent zdefiniował „podmioty powiązane” zgodnie z rozporządzeniem 1606/2002 oraz MSR 24.

W I kwartale 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. Transakcja ta nie miała istotnego znaczenia z punktu widzenia działalności Emitenta. Transakcja ta stanowi 2,1 % przychodów ogółem Emitenta w roku 2006 do końca III kwartału 2006 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie posiada podmiotów zależnych. Żadne inne transakcje niż wskazana powyżej nie miały miejsca do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

8. Informacje finansowe

W poniższej tabeli zaprezentowano uproszczony bilans oraz rachunek zysków i strat za lata obrotowe 2005 – 2003 oraz trzy kwartały 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Dane w tys. PLN	I-III kw. 2006	Dynamika I-III kw. 2006/I-III kw. 2005	I-III kw. 2005	2005	Dynamika 2005/2004	2004	Dynamika 2004/2003	2003
	1	1/2	2	3	3/4	4	4/5	5
Przychody ze sprzedaży	690	78%	884	1 592	110%	1 446	178%	814
- od jednostek powiązanych				-	-	-	-	-
Przychód ze sprzedaży produktów	690	78%	884	1 592	110%	1 446	178%	814
Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	693	78%	884	1 097	76%	1 434	164%	877
Amortyzacja	45	90%	50	59	128%	46	156%	30
Zużycie materiałów i energii	31	84%	37	58	95%	61	143%	43

Usługi obce	433	71%	612	722	69%	1 051	167%	629
Podatki i opłaty, w tym:	6	100%	6	8	126%	7	163%	4
- podatek akcyzowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia	143	106%	135	186	103%	181	178%	102
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10	111%	9	12	88%	13	183%	7
Pozostałe koszty rodzajowe	26	72%	36	51	68%	75	121%	62
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk / strata ze sprzedaży	-3	*	0**	496	4181%	12	*	-63
Pozostałe przychody operacyjne	17	121%	14	2	255%	1	45%	2
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	1	*	-	-	-	-	-	-
Dotacje	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne przychody operacyjne	16	114%	14	2	255%	1	45%	2
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	10	-	0	-	9
Strata ze zbycia aktywów trwałych	-	-	-	2	-	-	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	8	-	-	-	6
Inne koszty operacyjne	-	-	-	0	-	-	-	2
Zysk / strata z działalności operacyjnej	13	93%	14	487	3 872%	13	*	-70
Przychody finansowe	20	*	-	0**	128%	0**	57%	0**
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Odsetki	20	*	-	0**	128%	0**	57%	0**
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe	4	67%	6	8	341%	2	31%	8
Odsetki	4	67%	6	8	341%	2	77%	3
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	5
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-	-	-	-

Zysk (strata) brutto	29	363%	8	479	4 639%	10	*	-78
Podatek dochodowy od osób prawnych	3	*	-	87	-	-	-	-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	26	325%	8	392	3 793%	10	*	-78

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

AKTYWA	30.09. 2006	udział w sumie bilansowej	30.09. 2005	udział w sumie bilansowej	31.12. 2005	udział w sumie bilansowej	31.12. 2004	udział w sumie bilansowej	31.12. 2003	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	2 062	49%	107	24%	97	11%	104	25%	72	21%
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	67	2%	107	24%	97	11%	104	25%	72	21%
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	1 995	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	2 134	51%	343	76%	796	89%	314	75%	270	79%
Zapasy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe, w tym	362	9%	342	76%	318	36%	158	38%	168	49%
handlowe	331	106%	312		307	34%	148	35%	150	44%
Inwestycje krótkoterminowe	1 769	42%	0**	-	475	53%	151	36%	101	30%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	0%	1	-	3	0%	5	1%	1	0%
SUMA AKTYWÓW	4 196	100%	450	100%	893	100%	418	100%	342	100%
PASYWA										
Kapitał własny	4 100	98%	234	52%	626	70%	227	54%	216	63%
Kapitał podstawowy	3 500	83%	2 500	556%	2 500	280%	2 500	598%	2 500	731%
Należne nie wniesione wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	8	-2%	-	-	-7	-2%	-7	-2%
Kapitał zapasowy	2 840	68%	401	89%	-	-	401	96%	401	117%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik z lat ubiegłych	-2 266	-54%	-2 667	-593%	-2 266	-254%	-2 678	-640%	-2 600	-760%
Wynik netto roku bieżącego	26	1%	8	2%	392	44%	10	2%	-78	-23%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Zobowiązania i
rezerwy na
zobowiązania**

	96	2%	216	48%	267	30%	191	46%	126	37%
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	19	0%	40	9%	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	77	2%	177	39%	262	29%	186	45%	121	35%
handlowe	51	40%	128	-	22	2%	133	32%	105	31%
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	5	1%	5	1%	5	1%
SUMA PASYWÓW	4 196	100%	450	100%	893	100%	418	100%	342	100%

9. Szczegóły oferty i dopuszczenia do obrotu

A. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 KSH) 3.500.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie 3.500.000 Akcji Serii C. Emitent zamierza wprowadzić Akcji Serii C do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Planowanym terminem debiutu giełdowego jest I kwartał 2007 r.

B. Plan dystrybucji

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

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 8 grudnia 2006 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii C,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii C 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 C 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. 8 grudnia 2006 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C.

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 C.

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 C 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 C 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 C.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 15 stycznia – 19 stycznia 2007 r.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji zdematerializowanych (serie A2, B) składają zapisy na Akcje Serii C w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii C.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii C, tj. osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, posiadające wówczas akcje zdematerializowane (serie A2, B), składają zapis na Akcje Serii C 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 C składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.

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 C 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 C zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii C, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 31 stycznia 2007 roku. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii C 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 C będzie przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

D. Sprzedający akcjonariusze

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

D. Koszty emisji

Emitent szacuje, że wpływy z emisji Akcji serii C wyniosą netto około 3,4 mln PLN. Emitent szacuje, że wszystkie oferowane akcje zostaną objęte.

Szacunkowe koszty emisji wyniosą około 115.000 PLN, z czego:

- koszty Oferującego akcje: 62.500 PLN,
- koszty sporządzenia prospektu i promocji oferty: 22.500 PLN,
- koszty urzędowe (KNF, KDPW, GPW, opłata sądowa, koszty notarialne, podatki i inne): 30.000 PLN.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

E. Rozwodnienie

Rozwodnienie po przeprowadzeniu oferty prezentuje poniższa tabela:

Akcje	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w głosach na WZA
Seria A1	1 500 000	21,42 %	45,00 %
Seria A2	1 000 000	14,29 %	10,00 %
Seria B	1 000 000	14,29 %	10,00 %
Seria C	3 500 000	50,00 %	35,00 %
Razem	7 000 000	100,00 %	100,00 %

10. Informacje dodatkowe

A. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3.500.000,00 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 1500000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką;
- 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.

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

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

B. Statut spółki

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

C. Dokumenty do wglądu

Emitent informuje, iż w terminie ważności niniejszego Prospektu na stronie internetowej Emitenta (www.ic.poznan.pl) można zapoznać się z treścią:

1. Statutu Emitenta.
2. Regulaminów Rady Nadzorczej, Zarządu i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. Historycznych informacji finansowych – sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003-2005.
4. Sprawozdań finansowych za II i III kwartał roku 2006.
5. Sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2006 r. wraz z opinią z przeglądu przez biegłego rewidenta.
6. Uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, do których istnieje odwołanie lub które są przytoczone w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.
7. Raportów bieżących i okresowych, przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
8. Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KPWIG dnia 14 czerwca 2006 r., na podstawie którego do obrotu na rynku regulowanym dopuszczono akcje serii A2 i B.

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

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

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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

Ryzyko inwestycyjne

Nabywcy akcji Emitenta muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe rzutować w dużej mierze będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu giełdowego przez Emitenta. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach. Poza tym, instrumenty finansowe nabywane będą przede wszystkim w obrocie niepublicznym, co do momentu wprowadzenia ich do obrotu giełdowego znacznie ograniczy ich płynność i spowoduje pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Emitent wskazuje, że z już realizowanymi projektami inwestycyjnymi lub w związku z projektami, co do których Emitent podjął wiążące zobowiązania, związanych jest kilka rodzajów ryzyka. W szczególności, Emitent wskazuje, że Spółki co do których podjął decyzję inwestycyjną są spółkami z ograniczoną odpowiedzialnością, których dotychczasowe sprawozdania finansowe nie były badane przez biegłego rewidenta, a zatem ich sytuacja nie była weryfikowana przez niezależny podmiot. Emitent ogranicza ten czynnik ryzyka poprzez obejmowanie (zobowiązanie do objęcia) akcji dopiero po przekształceniu formy prawnej tych spółek w spółkę akcyjną, co wiąże się ze zbadaniem planu przekształcenia przez biegłego rewidenta. Emitent wymaga także od spółek poddania historycznych sprawozdań badaniu przez biegłego rewidenta. Emitent wskazuje jednakże, że w sytuacji, w której zasadne jest szybkie nabycie udziałów/akcji może odstąpić od tego warunku. Emitent wskazuje, że procesy przekształceniowe, którym podlegają Spółki co do których Emitent podjął zobowiązania inwestycyjne, są czasochłonne i w związku z tym możliwe są przesunięcia w stosunku do orientacyjnego harmonogramu zamieszczonego w Prospekcie. Emitent wskazuje także, że akcje spółek, które obejmie, mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

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

Ryzyko skali działania

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

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

Środki własne, którymi dysponuje Emitent (uwzględniając ich ewentualne zwiększenie poprzez publiczną emisję akcji), mogą okazać się niewystarczające w przypadku szybkiego rozwoju Emitenta i pojawienia się nowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych. W przypadku nie wystarczającej ilości środków inwestycyjnych Emitent dopuszcza możliwość zwiększenia kapitałów własnych poprzez nową publiczną emisję akcji.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

W wypadku zakończenia powodzeniem emisji, w rękach Zarządu Spółki pozostaną akcje dające łącznie szacunkowo około 70% głosów na WZA. Wskazany procentowo stan posiadania liczby głosów na WZA Emitenta określono przy założeniu, że członkowie Zarządu skorzystają ze znaczącej większości przysługujących im praw poboru. Oznacza to, że oprócz przekazania praw poboru, o których mowa w pkt. 17.3 Części IV, Członkowie Zarządu dopuszczają dodatkowo możliwość zbycia niewielkiej części przysługujących im praw poboru. Członkowie Zarządu zamierzają skorzystać z możliwości złożenia zapisu dodatkowego.

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

Ryzyko związane ze specyfiką świadczenia usług dla jednostek samorządu terytorialnego

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

- 1) Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami podatkowymi i prawnymi. Wynika to z faktu, że jednostki samorządu terytorialnego pozostają osobami prawnymi prawa publicznego, zaś zakres ich zadań oraz poziom dochodów określane są przez ustawodawcę. Wprowadzenia zmian regulacji prawnych i podatkowych ma bezpośredni wpływ na kształtowanie się poziomu dochodów jednostek samorządu terytorialnego. Np. zwiększenie zadań realizowanych przez JST wiąże się ze zwiększonymi nakładami środków finansowych na bieżące funkcjonowanie. W ślad za nowymi zadaniami powinny być przekazywane środki na ich finansowanie. Jak pokazuje praktyka bardzo często wydatki na przekazywane zadania są niedoszacowane przez państwo. W efekcie jednostki podejmują się dofinansowania nowych zadań kosztem ograniczenia wydatków na inne dziedziny działalności.
- 2) Ryzyko kadencyjności. Na świadczenie usług doradczych dla JST duży ma kadencyjność władz samorządowych. Zgodnie z ustawami regulującymi ustrój JST, kadencja organów stanowiących (rad miejskich i gminnych, rad powiatu i sejmików wojewódzkich) oraz organów wykonawczych trwa 4 lata. Wybory samorządowe – okres kilku miesięcy przed nimi oraz kilku miesięcy po nich – wpływały i mogą wpływać negatywnie na pozyskiwanie nowych klientów z sektora JST przez Emitenta.
- 3) Ryzyko istotnej zmiany politycznej w organach JST. Wójtowie, Burmistrzowie i Prezydenci oraz radni - członkowie organu stanowiącego JST - wybierani są w wyborach powszechnych.



Zarządy Powiatów i Województw jako organy wykonawcze wybierane są stosownie przez Radę Powiatu i Sejmik Województwa. Dlatego też na decyzje ekonomiczne oraz finansowe podejmowane przez JST mogą wpływać czynniki polityczne i społeczne. Podkreślić należy, że niezależnie od zmian politycznych spowodowanych wyborami, wszystkie zobowiązania zaciągnięte przez JST obowiązują każde kolejne władze JST.

- 4) Ryzyko braku zakładanych źródeł finansowania. Występuje w przypadku finansowania długookresowych inwestycji środkami obcymi np. z funduszy unijnych. Jako że korzystanie przez JST z usług Emitenta jest nierzadko powiązane w określony sposób z realizacją inwestycji współfinansowanych z funduszy unijnych, może mieć to znaczenie dla realizacji umów z Emitentem.
- 5) Inne ryzyka związane ze specyfiką konkretnej jednostki np. ryzyko konfliktu Rady lub Sejmiku z organem wykonawczym JST, bądź konfliktu wewnątrz Rady lub Sejmiku, co może doprowadzić do utrudnień w bieżącej działalności JST i przyczynić się do opóźnień w realizacji umów z Emitentem.

Emitent ogranicza to ryzyko poprzez współpracę w każdym roku z kilkudziesięcioma JST. Emitent prowadzi różne usługi natury konsultingowej zarówno w zakresie inwestycji, jak i pozyskiwania środków finansowych na procedury naprawcze. Klientami Emitenta są więc zarówno JST będące w dobrej sytuacji finansowej, jak JST będące w przejściowych kłopotach finansowych.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

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

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

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

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

podkreślić, że Emitent stale monitoruje rynek doradztwa dla JST wprowadzając systematycznie nowe usługi. W trosce o wysoki poziom jakości oferowanych usług Emitent ma wdrożony Zakładowy System Zapewnienia Jakości.

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

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

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

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

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

Ryzyko związane z istnieniem niepokrytej straty

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

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

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

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

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

2. Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym**Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku**

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 3.500.000 Akcji Serii C, 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 3.500.000 Akcji Serii C, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii C, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii C.

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

Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii C

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii C. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje Serii C zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii C przedstawiono w Części V Prospektu w punkcie 5.1.5.

Ryzyko braku umowy subemisyjnej

Uchwała nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. przewiduje możliwość zawarcia umowy, której treścią jest subemisja inwestycyjna lub usługowa Akcji Serii C. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł jednak takich umów. Zawarcie i wykonanie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną redukuje możliwość niedojścia emisji do skutku do wystąpienia sytuacji czysto hipotetycznej, polegającej na nie złożeniu przez Zarząd w Sądzie Rejestrowym poprawnej dokumentacji w celu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

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

W związku z faktem, iż w czasie trwania oferty publicznej Akcji Serii C 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 C będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

W przypadku dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Akcje Serii C będą stanowiły dwukrotność dotychczas wyemitowanych akcji Spółki. W następstwie powyższego zostanie też zwielokrotniona liczba akcji znajdująca się w obrocie giełdowym, co może wpłynąć dodatnio na płynność. Jednak w obliczu faktu, że cena emisyjna Akcji Serii C została ustalona na poziomie 1 PLN, a więc zasadniczo niższym, niż kurs akcji na GPW, należy się teoretycznie liczyć z możliwością spadku kursu akcji na skutek wzmożonej podaży Akcji Serii C.

Ryzyko związane z PDA

W sytuacji niedojścia emisji do skutku Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Serii C w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powoduje to ryzyko poniesienia straty dla osób, które nabyły PDA po cenie wyższej, niż emisyjna.

Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii C do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii C 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 C,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii C i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii C do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w I kwartale 2007 roku. Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii C. 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 C i PDA Serii C. 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 C do notowań drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami 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 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 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 Emitenta drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje 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 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 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 Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta nie zaszły w przeszłości żadne z przesłanek dających podstawę do uruchomienia przez Giełdę procedury wykluczenia akcji z obrotu giełdowego, nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii C w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje

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

1. nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii C lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii C albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym, lub
3. opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii C albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii C 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 wynikałyby, że:

- oferta publiczna Akcji Serii C lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 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 C 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 uchylił 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 PLN.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązków, 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 Emitenta z obrotu na GPW, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, 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 C lub dopuszczeniu Akcji Serii C 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 PLN.

Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
5. 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,
6. podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
7. 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,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
11. wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
12. 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 PLN.

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 PLN 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 PLN.

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

DOKUMENT REJESTRACYJNY

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

1.1 Emitent

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

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

W imieniu Emitenta działa:

- Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu.

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

Poznań, dnia 21 grudnia 2006 r.

Jacek Mrowicki

Prezes Zarządu



1.2 Oferujący

Firma:	Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 529 67 97
Fax:	(+48 22) 529 67 98
Strona internetowa:	www.amerbrokers.pl
Adres e-mail:	Abrok@amerbrokers.pl

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

- Część II pkt. 2, 9.1 – 9.4,
- Część III, pkt 2,
- Część IV pkt 1.4,
- Część V pkt 5 i 6,
- Załączniki nr 1 i 2.

W imieniu Oferującego działają następujące osoby fizyczne:

- Jacek Jaszczołt – Prezes Zarządu
- Jarosław Mizera – Dyrektor ds. Projektów

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

Warszawa, dnia 21 grudnia 2006 r.

Jacek Jaszczołt

Prezes Zarządu

Jarosław Mizera

Dyrektor ds. Projektów

1.3 Biegły rewident

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

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

W imieniu CGS-Audytor Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa:

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

Odpowiedzialność osoby działającej w imieniu CGS-Audytor Sp. z o.o. jako podmiotu sporządzającego raport z przeglądu sprawozdania finansowego pro forma jest ograniczona do następujących punktów Dokumentu Rejestracyjnego: pkt 20.2.

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

Poznań, dnia 20 grudnia 2006 r.

Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz

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

2. Biegli rewidenci dokonujący badań historycznych sprawozdań finansowych

2.1 Imiona, nazwiska i adresy biegłych rewidentów

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

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

był:

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

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

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

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

2.2 Informacje o zmianie biegłego rewidenta

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

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

3. Wybrane informacje finansowe

Wybrane dane finansowe Emitenta pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych za lata obrotowe od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, które zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta www.ic.poznan.pl/raporty.htm. Sprawozdania te zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Wybrane dane finansowe pochodzą także ze sprawozdania Emitenta za III kwartały roku 2006, które nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Wyżej wymienione sprawozdania zostały sporządzone według zasad określonych w ustawie o rachunkowości.

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

	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	690	884	1 592	1 446	814
Zysk / strata ze sprzedaży	-3	0	496	12	-63
Zysk / strata netto	26	8	392	10	-78
Aktywa obrotowe	2134	343	796	314	270
Aktywa ogółem	4 196	450	893	418	342
Kapitał podstawowy	3 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Kapitał własny	4 100	234	626	227	216
Zobowiązania krótkoterminowe	77	177	262	186	121

4. Czynniki ryzyka

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

5. Informacje o Emitencie

5.1 Historia i rozwój Emitenta

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

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

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

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

Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

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

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

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:

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

Data utworzenia Emitenta

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

Siedziba i forma prawna Emitenta

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

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

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

Adres Emitenta

Adres siedziby:	61-706 Poznań, ul. Libelta 1a
Numer telefonu:	+48 61 851 86 77
Numer faksu:	+48 61 851 86 77
Adres e-mail:	biuro@ic.poznan.pl
Strona www:	www.ic.poznan.pl

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

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

Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki Inwest Consulting S.A.

1995 r.:

- 24 lutego - Emitent został utworzony jako spółka „Dom Maklerski Polinwest” Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu na podstawie aktu zawiązania spółki.
- 4 kwietnia zarejestrowany został Dom Maklerski Polinwest S.A., w którym 79,4 % akcji objął Mostostal Export S.A., pozostałymi akcjonariuszami Domu Maklerskiego Polinwest S.A. byli: Polmos Poznań (20 % akcji) oraz 3 osoby fizyczne. Celem spółki było utworzenie w Poznaniu domu maklerskiego aktywnie działającego zarówno na rynku wtórnym, jak i na rynku pierwotnym, szczególnie wobec zbliżającej się prywatyzacji spółki Polmos Poznań oraz restrukturyzacji grupy kapitałowej spółki giełdowej Mostostal Export S.A.
- Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy spółki Dom Maklerski Polinwest S.A. na Polinwest Consulting S.A. oraz nowe brzmienie przedmiotu działania spółki. Przedmiotem działania Polinwest Consulting S.A. stało się przede wszystkim usługowe zarządzanie płynnością finansową przedsiębiorstw, świadczenie usług doradztwa finansowego, podatkowego, prawnego oraz pośrednictwo kredytowe, ubezpieczeniowe.

1996 r.:

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

1997 r.:

- Mostostal Export S.A. zbył swoje akcje w spółce Polinwest Consulting S.A. w liczbie 1 985 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1, które stanowiły 79.4% akcji i głosów na rzecz Mostostal Ventures Sp. z oo., w której Mostostal Export S.A. posiadał 100% udziałów.
- w związku z istnieniem spółki o tej samej nazwie zmiana nazwy spółki na Inwest Consulting S.A.

1998 r.:

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

1999 r.:

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

2000 r.:

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

2001 r.:

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

2002 r.:

- zorganizowanie pierwszej w Polsce publicznej emisji obligacji komunalnych w formie oferty publicznej (Miasto Rybnik).
- zbycie akcji Inwest Consulting S.A. przez Wyborowa S.A. (d. Polmos) na rzecz Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego. Wszystkie akcje Spółki Inwest Consulting S.A. stały się własnością Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego (w stosunku 50/50).
- przychody operacyjne Emitenta przekraczają po raz pierwszy w jego historii 1 mln PLN.

2003 r.:

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

2004 r.:

- zorganizowanie pierwszej w Polsce emisji obligacji komunalnych na inwestycje realizowane w ramach ZPORR - fundusze strukturalne (Nidzica).
- wpis na listę akredytowanych wykonawców usług w ramach programu przedakcesyjnego Phare "Finansowanie dla Wzrostu".

2005 r.:

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

2006 r.:

- publiczna emisja 1.000.000 akcji serii B oraz wprowadzenie akcji serii A2 i B na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

- inwestycja kwoty 2.000.000 PLN w udziały spółki Technopark 2 Sp. z o.o.
- podpisanie do dnia 15 XI 2006 r. umów z 7 spółkami na doradztwo w procesie wprowadzania na rynek regulowany.

5.2 Inwestycje

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

W latach 2003-2005 Emitent nie prowadził inwestycji.

W dniu 19.09.2006 r. Emitent zakupił 16.470 udziałów w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. za łączną kwotę 2.000.000,00 PLN (informacja zawarta w raporcie bieżącym nr 21/2006). Inwestycja ma charakter długoterminowy. Środki na zakup udziałów w Spółce Technopark 2 Sp. z o.o. pochodziły z wpływów z emisji akcji serii B. Pozostałe środki pozyskane z emisji akcji serii B Emitent przechowuje na dzień zatwierdzenia Prospektu na lokacie bankowej.

Tabela 2. Inwestycje Emitenta w latach 2003-2006 zgodnie ze sprawozdaniami finansowymi (dane w tys. PLN)

	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005 r.	2005	2004	2003
IV. Inwestycje długoterminowe	1 995	0	0	0	0
1. Nieruchomości	-	-	-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 995				
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-

Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

TECHNOPARK 2

W chwili obecnej Emitent posiada 16.470 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Udziały te stanowią 26,78 % kapitału zakładowego i uprawniają do 26,78 % głosów na zgromadzeniu wspólników. W chwili obecnej Spółka Technopark 2 rozpoczęła procedurę przekształcenia w spółkę akcyjną. Inwestycja ma charakter długoterminowy. Nabycie udziałów nastąpiło ze środków Spółki pochodzących z emisji akcji serii B.

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

Główne inwestycje Emitenta w przyszłości wynikają z podpisanych przez Emitenta umów na doradztwo w procesie wprowadzania spółek na rynek regulowany, których elementem jest obejmowanie przez Emitenta akcji i warrantów subskrypcyjnych wprowadzanych spółek.

POZBUD

W dniu 19.12.2005 r. Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki POZBUD T&R z siedzibą w Luboniu o łącznej wartości 100.000,00 PLN (informacja zawarta w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KPWiG dnia 14.06.2006 r.). Spółka POZBUD T&R, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, skieruje do Emitenta

propozycję nabycia akcji o wartości 100.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. Powyższe zobowiązanie ma związek z planowanym wprowadzeniem akcji spółki POZBUD T&R do obrotu na GPW.

Emitent wyjaśnia, że objęcie akcji POZBUD T&R o łącznej wartości 100.000 PLN zostało wskazane w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KPWiG dnia 14 czerwca 2006 r. jako jeden z celów emisji akcji serii B, jednakże do dnia zatwierdzenia niniejszego prospektu nie zostało ono zrealizowane. Emitent wskazuje, że powodem tego było przesunięcie w czasie przekształcenia formy prawnej spółki POZBUD T&R, będącej obecnie spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Przed przekształceniem postanowiono poddać badaniu przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe za 2 ostatnie lata obrotowe, jak również dokonać zmian w kapitale zakładowym spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (np. wniesienie aportem środków trwałych, które będą użytkowane przez Spółkę). Emitent planuje, że objęcie akcji POZBUD T&R nastąpi w II lub III kwartale roku 2007. Emitent wskazuje, że opóźnienie w objęciu akcji wynika wyłącznie z chęci zapewnienia większego poziomu bezpieczeństwa swojej inwestycji.

M2M.PL

W dniu 28.07.2006 r. Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki M2M.PL z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości 100.000,00 PLN (informacja zawarta w raporcie bieżącym 10/2006). Spółka M2M, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, skieruje do Emitenta propozycję nabycia akcji o wartości 100.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. Powyższe zobowiązanie ma związek z planowanym wprowadzeniem akcji spółki M2M.PL do obrotu na GPW.

ROVITA

W dniu 23.08.2006 r. Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki ROVITA S.A. z siedzibą w Niedomicach o łącznej wartości 250.000,00 PLN (informacja zawarta w raporcie bieżącym 17/2006). Spółka Rovita skieruje do Emitenta propozycję nabycia akcji o wartości 250.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. Emitent będzie miał także prawo do objęcia według wartości nominalnej dodatkowych akcji spółki ROVITA, na zasadach które zostaną określone w późniejszym porozumieniu, przy czym łączna ilość akcji objętych przez Emitenta nie przekroczy 9,9 % kapitału zakładowego.

Powyższe zobowiązanie ma związek z planowanym wprowadzeniem akcji spółki ROVITA do obrotu na GPW.

POLMAN

W dniu 24.08.2006 r. Emitent zawarł umowę ze Spółką POLMAN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. (informacja zawarta w raporcie bieżącym 18/2006). Spółka POLMAN, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, wyemituje dla Emitenta nieodpłatne warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia według wartości nominalnej – po spełnieniu określonych w umowie warunków – do 175.000 akcji Spółki. Powyższe zobowiązanie ma związek z planowanym wprowadzeniem akcji spółki POLMAN do obrotu na GPW.

MAXIPIZZA

W dniu 27.09.2006 r. Emitent zawarł umowę z Panem Mariuszem Molendą, dotyczącą zawiązania spółki akcyjnej MAXIPIZZA i objęcia w niej akcji o wartości 100.000,00 PLN (informacja zawarta w raporcie bieżącym 25/2006), a następnie wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany GPW. Akcje zostaną objęte według wartości nominalnej. Dodatkowo, Emitent będzie miał prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę, uprawniających do objęcia akcji za kwotę do 175.000 PLN. Spółka MAXIPIZZA S.A. jest w trakcie zawiązywania się, przewidywana data rejestracji Spółki to styczeń 2007 r. Powyższe zobowiązanie ma związek z planowanym wprowadzeniem akcji spółki MAXIPIZZA do obrotu na GPW.

SPÓŁKA TELEINFORMATYCZNA – NAZWA OBJĘTA WNIOSEM O NIEPUBLIKOWANIE

W dniu 16 listopada 2006 r. Emitent zawarł umowę ze spółką teleinformatyczną, która zastrzegła sobie niepodawanie nazwy do publicznej wiadomości (informacja zawarta w raporcie bieżącym 32/2006). Emitent obejmie akcje spółki, stanowiące do 10 % kapitału zakładowego tej spółki, za kwotę do 100.000 PLN. Inwest Consulting S.A. będzie miał również prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych spółki. Warranty będą uprawniały do objęcia akcji spółki za kwotę do 535.000 PLN. Powyższe zobowiązanie ma związek z planowanym wprowadzeniem akcji spółki do obrotu na GPW.

PROFIL GROUP

W dniu 29.11.2006 r. Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki PROFIL GROUP z siedzibą w Zielonce o łącznej wartości 225.000,00 PLN (informacja zawarta w raporcie bieżącym 35/2006). Spółka PROFIL GROUP, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, skieruje do Emitenta propozycję nabycia akcji o wartości 225.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. Powyższe zobowiązanie ma związek z planowanym wprowadzeniem akcji spółki PROFIL GROUP do obrotu na GPW.

Zestawienie dokonanych i planowanych inwestycji kapitałowych Emitenta:

Tabela 3. Inwestycje kapitałowe Emitenta – dokonane i planowane (dane w tys. PLN).

	Wartość inwestycji w akcje/udziały dokonanej lub planowanej	Szacowany udział w kapitale zakładowym spółki***	Szacunkowa wartość inwestycji w akcje objęte za warrantów subskrypcyjne
Technopark 2 Sp. z o.o.*	2.000	26,78 %	-
POZBUD T&R Sp. z o.o.	100	< 10 %	-
M2M.PL Sp. z o.o.	100	ok. 15 %	-
ROVITA S.A..	co najmniej 250	< 10 %	-
POLMAN Sp. z o.o.	-	-	do 350
MAXIPIZZA S.A.**	100	ok. 15 %	do 175
SP. TELEINF. – zwolnienie z publikacji nazwy	100	< 10 %	do 535
PROFIL GROUP Sp. z o.o.	225	< 10 %	-
SUMA	2.875		do 1.060

*Udziały zostały nabyte 19.09.2006 r.

**Spółka w fazie tworzenia

*** Udział nie uwzględnia akcji, które w przyszłości będą mogły być objęte za warrantów.

Tabela 4. Wartość i szacunkowy termin planowanych inwestycji Emitenta w akcje/udziały Spółek – bez warrantów (dane w tys. PLN).

	Wartość inwestycji w akcje/udziały	Szacunkowy czas inwestycji
POZBUD T&R Sp. z o.o.	100	II kw. 2007
M2M.PL Sp. z o.o.	100	IV kw. 2006
ROVITA S.A.*	250 – 1 500	I kw. 2007
MAXIPIZZA S.A.**	100	I kw. 2007
SP. TELEINF. – zwolnienie z publikacji nazwy	100	I kw. 2007
PROFIL GROUP Sp. z o.o.	225	I kw. 2007
SUMA	875 – 2 125	

* Przy szacowanym łącznym kapitale zakładowym w kwocie 15 mln PLN.

**Spółka w fazie tworzenia

Tabela 5. Wartość i szacunkowy termin planowanych inwestycji w akcje w wyniku realizacji warrantów subskrypcyjnych, które obejmie Inwest Consulting S.A (dane w tys. PLN).

	Wartość inwestycji w akcje w wyniku realizacji warrantów subskrypcyjnych	Szacowany termin inwestycji
POLMAN Sp. z o.o.	200	II kw. 2007
POLMAN Sp. z o.o.	150	Realizacja uzależniona od kształtowania się cen

		akcji na GPW
MAXIPIZZA S.A.*	175	Realizacja uzależniona od kształtowania się cen akcji na GPW po 1 roku od daty pierwszego notowania akcji
SP. TELEINF. – zwolnienie z publikacji nazwy	35	Realizacja uzależniona od kształtowania się cen akcji na GPW po 1 roku od daty pierwszego notowania akcji
SP. TELEINF. – zwolnienie z publikacji nazwy	500	Po roku od debiutu
SUMA	1 060	

*Spółka w fazie tworzenia

Orientacyjny plan wprowadzania wskazanych powyżej spółek do obrotu giełdowego:

Emitent wskazuje, że na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, jedynie spółka ROVITA jest już przekształcona w spółkę akcyjną. Pozostałe spółki znajdują się w fazie przekształcania formy prawnej, równolegle wykonywane są inne prace, w szczególności badane są historyczne sprawozdania finansowe (w wypadku MAXIPIZZA, spółka znajduje się w fazie tworzenia). Emitent wskazuje także, że w wypadku większości spółek zamiarem jest zamieszczenie w prospektach emisyjnych sprawozdania za rok 2006, co wpływa na możliwy termin złożenia wniosków o zatwierdzenie prospektów.

Emitent planuje, że wnioski o zatwierdzenie prospektów emisyjnych spółek ROVITA i POZBUD będą składane w III kwartale 2007 r., wnioski o zatwierdzenie prospektów pozostałych spółek w II kwartale 2007 r.

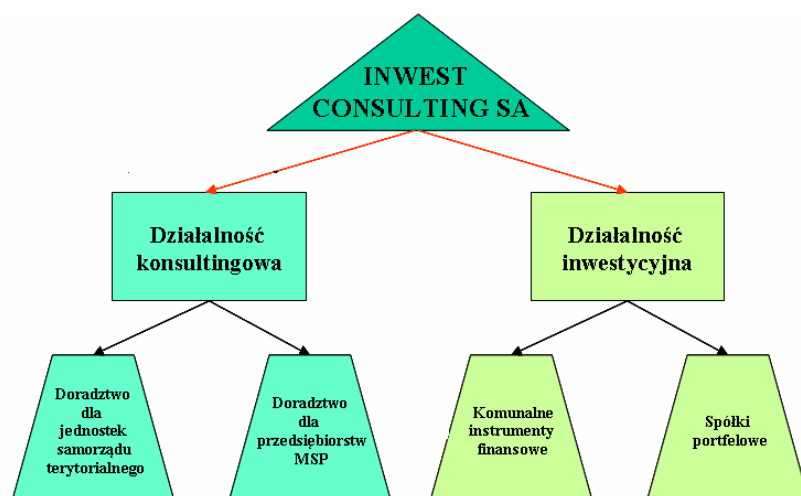
Emitent wskazuje jednakże, że powyżej wskazane terminy mogą ulec zmianie, w szczególności na skutek przedłużenia się procesu przekształceniowego, jak również na skutek zmiany decyzji właścicieli spółek co do daty wprowadzenia ich akcji do obrotu na GPW.

6. Zarys ogólny działalności

6.1 Działalność podstawowa

Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

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



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

A. Działalność konsultingowa**A.1. Doradztwo dla jednostek samorządu terytorialnego.**

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

Emitent oferuje wiele usług konsultingowych dla JST związanych przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych. Do najważniejszych należy zaliczyć:

a) organizowanie procesu związanego z pozyskiwaniem środków komercyjnych na rynku kapitałowym (emisje obligacji komunalnych, kredyty i pożyczki)

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

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

- 1) opracowywanie oraz aktualizacje wieloletnich planów inwestycyjnych,
- 2) opracowywanie oraz aktualizacje planów rozwoju lokalnego,
- 3) opracowywanie studiów wykonalności inwestycji,
- 4) przygotowanie oraz aktualizacje strategii rozwoju,
- 5) przygotowanie wniosków dla projektów inwestycyjnych finansowanych ze środków pomocowych.

c) przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych

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

d) pozostałe usługi natury ekonomiczno-prawnej.

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

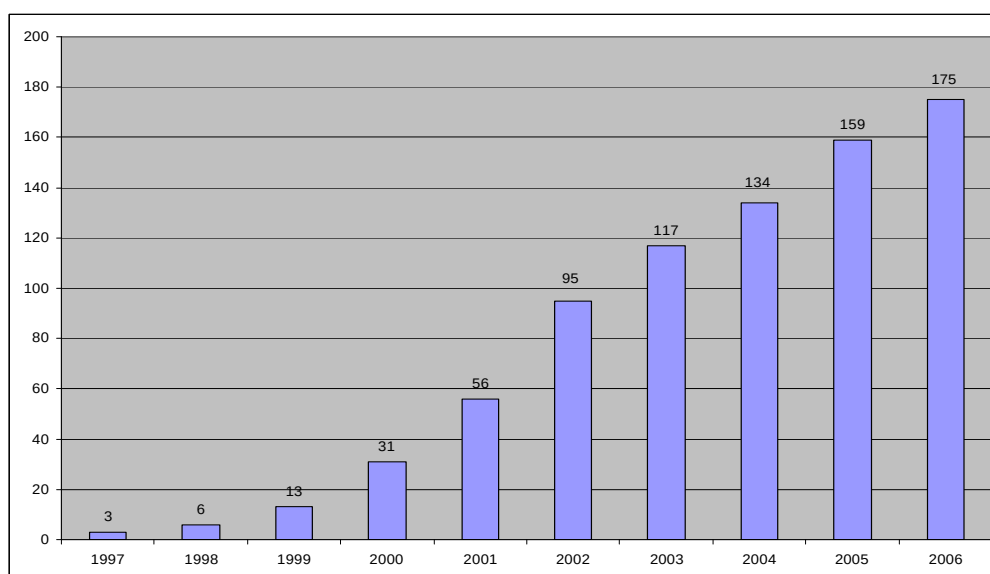
Szczegółowy opis oferowanych usług znajduje się na stronie internetowej www.ic.poznan.pl

Do końca III kwartału 2006 r. roku, tj. w okresie 10 lat działalności na rynku konsultingowym dla JST, spółka Inwest Consulting S.A. zorganizowała i przygotowała, m.in.:

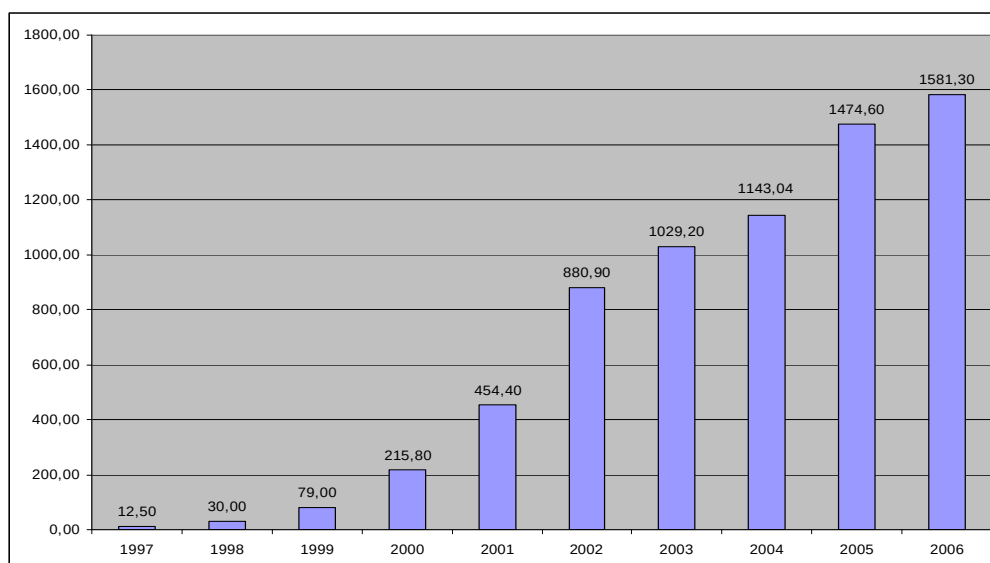
- 175 emisji obligacji gmin, powiatów i województw na kwotę blisko 1,6 mld złotych, w tym:
 - pierwszą w Polsce emisję obligacji powiatowych,
 - pierwszą w Polsce emisję obligacji wojewódzkich,
 - pierwszą w Polsce emisję obligacji komunalnych sprzedawaną na rynku pierwotnym w obrocie publicznym,
 - pierwszą w Polsce publiczną emisję obligacji komunalnych z wbudowaną opcją call dla emitenta,
 - Inwest Consulting S.A. pomagał miastu Poznań przy dotychczas największym programie emisji obligacji komunalnych w Polsce na kwotę 500 mln złotych,
 - Inwest Consulting S.A. (pod nazwą Dom Maklerski Polinwest S.A.) doradzał gminie wiejskiej Mieścisko przy pierwszej w Polsce emisji obligacji przez gminę wiejską.
- kilkadziesiąt Wieloletnich Planów Inwestycyjnych i Planów Rozwoju Lokalnego,

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

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



Wykres 2. Ilość emisji obligacji przygotowanych przez Inwest Consulting S.A. w okresie 1997 – 2006 (wartości skumulowane)



Wykres 3. Wartość emisji obligacji przygotowanych przez Inwest Consulting S.A. w okresie 1997 – 2006 (wartości skumulowane w mln PLN bez uwzględnienia doradztwa w 2003 roku przy emisji obligacji miasta Poznań na kwotę 500 mln PLN)

Wśród istotnych czynników charakteryzujących ten rodzaj działalności Emitenta należy wymienić:

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

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

Tabela 6. Struktura przychodów z działalności konsultingowej dla JST w latach 2003-2006 (dane w tys. PLN).

	2003 przychody	2003 udział %	2004 przychody	2004 udział %	2005 przychody	2005 udział %	I-IX 2006 przychody	I-IX 2006 udział %
Pozyskiwanie środków komercyjnych na rynku kapitałowym	449	54,5 %	390	27,0 %	580	38,6 %	250	45,1 %
Pozyskiwanie środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych	42	5,1 %	742	51,3 %	449	29,9 %	100	18,0%
Analizy finansowe, w tym badanie wiarygodności kredytowej	297	36,1 %	298	20,6 %	433	28,8 %	204	36,7 %
Pozostałe usługi konsultingowe	36	4,4 %	16	1,1 %	40	2,6 %	11	0,1%
Łączne przychody z działalności konsultingowej dla JST	823	100 %*	1 446	100 %	1 502	100 %	555	100 %*

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

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

A.2. Doradztwo dla przedsiębiorstw.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) sporządzenie lub aktualizację strategii Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną i wprowadzeniu na rynek regulowany, w tym określenie systemu finansowania oraz potrzeb kapitałowych, co obejmuje m.in. określenie struktury kapitałowej oraz opracowanie biznesplanu działania.

c) doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące:

- pomoc w wyborze domu maklerskiego, który będzie oferującym akcje w ofercie publicznej, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
- pomoc w wyborze biegłego rewidenta, który będzie sporządzał odpowiednią część Prospektu Emisyjnego, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
- przygotowanie projektów odpowiednich uchwał walnego zgromadzenia,
- przegląd sytuacji prawnej Spółki pod kątem spełniania wymogów związanych z wprowadzeniem akcji na rynek regulowany,
- koordynację procesu przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji.

d) sporządzenie wycen Spółki, obejmujące m.in. rekomendację w zakresie ceny emisyjnej bądź zakresu ceny emisyjnej.

e) sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące w szczególności:

- rekomendację w zakresie strukturyzacji oferty akcji (wielkość, forma sprzedaży, czas wprowadzenia na GPW itp.).

- sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem WE 809/2004, z wyłączeniem części sporządzanej przez dom maklerski oraz biegłego rewidenta,
- pomoc w postępowaniu dotyczącym zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd,
- pomoc w postępowaniu przed Zarządem lub Radą Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji,
- udział w opracowaniu zasad polityki informacyjnej zgodnie z wymaganiami w zakresie spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym.

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

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

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

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent podpisał i realizuje umowy z 7 podmiotami w zakresie doradztwa w procesie wprowadzenia akcji na rynek regulowany. Umowy te wskazane są w pkt. 6.4 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

Należy wskazać, że realizacja wyżej wspomnianych umów może przyczynić się do znacznej poprawy wyników Emitenta. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent negocjuje umowy dotyczące doradztwa w zakresie pozyskania kapitału z kilkunastoma podmiotami zamierzającymi wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku.

Podział przychodów z działalności konsultingowej Emitenta w latach 2004-2006 pokazuje tabela poniżej.

Tabela 7. Podział przychodów z działalności konsultingowej w latach 2004-2006 (dane w tys. PLN).

	2003 przychody	2003 udział %	2004 przychody	2004 udział %	2005 przychody	2005 udział %	I-IX 2006 przychody	I-IX 2006 udział %
Przychody z działalności konsultingowej dla JST	823	100 %	1 446	100 %	1 502	94,3 %	555	80,4 %
Przychody z działalności konsultingowej dla przedsiębiorstw	0	0 %	0	0 %	90	5,7 %	135	19,7 %
Łączne przychody z działalności konsultingowej	823	100 %	1 446	100 %	1 592	100 %	690	100 %*

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

Głównymi czynnikami charakteryzującymi ten rodzaj działalności Emitenta są:

- 1) stosunkowo długi okres realizacji zlecenia wynikający często z konieczności przekształceń formy prawnej przedsiębiorstwa zmierzającego na giełdę,
- 2) wraz z prowadzeniem działalności konsultingowej pojawianie się możliwości zaangażowania kapitałowego w spółkach, którym doradza Emitent,

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

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

B. Działalność inwestycyjna.

Dotychczasowe zaangażowanie kapitałowe, zobowiązanie Emitenta do zaangażowania kapitałowego oraz potencjalne jego zaangażowanie wynikające z tytułu realizacji warrantów, o których mowa w podpisanych przez Inwest Consulting SA umowach przedstawia tabela nr 6.

Zestawienie dokonanych i planowanych inwestycji kapitałowych Emitenta:

Tabela 8. Inwestycje kapitałowe Emitenta – dokonane i planowane (dane w tys. PLN).

	Wartość inwestycji w akcje/udziały dokonanej lub planowanej	Szacowany udział w kapitale zakładowym spółki***	Szacunkowa wartość inwestycji w akcje objęte za warranty subskrypcyjne
Technopark 2 Sp. z o.o.*	2.000	26,78 %	-
POZBUD T&R Sp. z o.o.	100	< 10 %	-
M2M.PL Sp. z o.o.	100	ok. 15 %	-
ROVITA S.A..	co najmniej 250	< 10 %	-
POLMAN Sp. z o.o.	-	-	do 350
MAXIPIZZA S.A.**	100	ok. 15 %	do 175
SP. TELEINF. – zwolnienie z publikacji nazwy	100	< 10 %	do 535
PROFIL GROUP Sp. z o.o.	225	< 10 %	-
SUMA	2.875		do 1.060

*Udziały zostały nabyte 19.09.2006 r.

**Spółka w fazie tworzenia

*** Udział nie uwzględnia akcji, które w przyszłości będą mogły być objęte za warranty.

Emitent zamierza przeznaczyć na działalność inwestycyjną całość pozyskanych w drodze oferty publicznej środków finansowych. Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent negocjuje umowy z kilkunastoma podmiotami, w zakresie doradztwa we wprowadzaniu na rynek regulowany oraz objęcia akcji.

Bardziej szczegółowe informacje na temat działalności inwestycyjnej znajdują się poniżej.

Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

Spółka w 2006 roku rozpoczęła działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu udziałów/akcji w spółkach w drodze niepublicznej emisji akcji, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji. W 2007 roku Emitent planuje rozszerzyć swoją działalność o:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

Przewidywany wzrost gospodarczy w najbliższych latach powinien pozwolić na wyższy zwrot z inwestycji na polskim rynku, czyniący polski rynek kapitałowy także rynkiem atrakcyjnym dla inwestowania. Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP, dla których organizuje proces zmierzający do pozyskania nowego kapitału w drodze publicznej oferty, a następnie wprowadzenia papierów wartościowych na rynek regulowany, jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

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

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

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

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

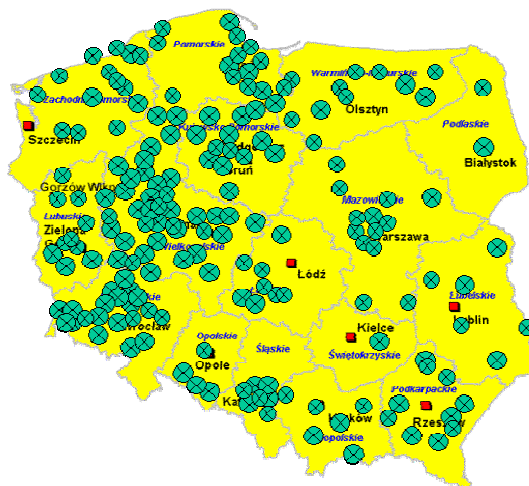
Emitent negocjuje ze spółkami, dla których organizuje proces upublicznienia akcji, warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych umożliwiających Emitentowi nabywanie akcji w emisjach mających miejsce po wprowadzeniu akcji do regulowanego obrotu giełdowego. Warranty subskrypcyjne są papierami wartościowymi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

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

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

6.2 Główne rynki

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



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

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

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

Tabela 9. Ilość JST w Polsce na 31 grudnia 2005 r.

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

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

Zbiorowa nazwa sektora małych i średnich przedsiębiorstw (sektor MSP) obejmuje małe przedsiębiorstwa zatrudniające do 49 osób oraz średnie przedsiębiorstwa zatrudniające od 50 do 249 osób. Do sektora MSP należy ponad 3,5 mln przedsiębiorstw zarejestrowanych w sektorze REGON działających jako zakłady osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, spółdzielnie, spółki, przedsiębiorstwa państwowe oraz stanowiące własność organizacji społecznych fundacji oraz przedsiębiorstwa zagraniczne. Według „Raportu o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2002-2003” (raporty na temat stanu sektora MSP w poszczególnych latach publikowane są na stronie internetowej Państwowej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – www.parp.gov.pl) liczba przedsiębiorstw aktywnych w Polsce wyniosła na koniec 2002 roku ponad 1,7 mln (nie licząc rolnictwa, leśnictwa, rybactwa i administracji publicznej), z czego 1 718 298 przedsiębiorstw było jednostkami małymi, 11 408 przedsiębiorstwami średnimi, 2 039 – dużymi.

Tabela 10. Wielkość sektora MSP w Polsce.

Klasa przedsiębiorstw	Liczba przedsiębiorstw	Udział (w %)
Małe (0-49 zatrudnionych)	1 719 615	99,09
Średnie (50-259 zatrudnionych)	13 086	0,75
RAZEM MSP	1 732 701	99,84
Duże (ponad 249 zatrudnionych)	2 723	0,16
OGÓŁEM	1 735 424	100,00

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

Rynek MSP jest rynkiem teoretycznie olbrzymim. W praktyce – z punktu widzenia Emitenta – ograniczony jest przede wszystkim do przedsiębiorstw prowadzących księgi rachunkowe. Liczba przedsiębiorstw w sektorze MSP prowadzących księgi rachunkowe i zatrudniających więcej niż 9 osób wynosiła na koniec 2002 roku 37 994 przedsiębiorstwa.

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

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

Wstąpienie Polski do Unii Europejskiej pokazuje, że w związku z uruchomieniem funduszy strukturalnych coraz więcej JST wyraża swoje zainteresowanie możliwością pozyskania środków na udział własny lub na preinwestowanie inwestycji na rynku kapitałowym. Rynek usług doradczych dla jednostek samorządu terytorialnego związany jest nierozdzielnie z możliwościami inwestycyjnymi JST. Podstawową przyczyną powodującą, iż jednostki samorządu terytorialnego korzystają z usług firm doradczających na rynku kapitałowym jest brak funduszy na realizację inwestycji komunalnych. Jednostki samorządu terytorialnego pozyskują kapitał na sfinansowanie dużych inwestycji, takich jak np. modernizacja dróg lokalnych, budowa i utrzymanie szkół, budowa sieci wodociągowej i kanalizacji, zakup taboru autobusowego, budowa oczyszczalni ścieków, budowa obiektów sportowych i rekreacyjnych, budowa mieszkań komunalnych. Coraz częściej dzięki JST pozyskują środki pomocowe. Donatorzy środków preferencyjnych wymagają jednak określonego udziału własnego jednostki samorządu terytorialnego w realizowanym przedsięwzięciu, przy czym środki pozyskane na rynku kapitałowym traktowane są przez fundusze jako środki własne tej jednostki. Inwestycje samorządowe realizowane ze środków komercyjnych, jak również ze środków pomocowych Unii Europejskiej w przypadku konieczności pozyskania środków zewnętrznych na prefinansowanie lub na udział własny, limitowane są przez prawne ograniczenia w zaciąganiu długu. Do najważniejszych ograniczeń zaliczyć należy ustawowe wskaźniki ograniczające wielkość zadłużenia JST w stosunku do ich dochodów. Te wskaźniki określone są w art. 169 i 170 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych. Ustawa o finansach publicznych określa także pewne elementy procedury zaciągania zobowiązań przez JST, wyrażające się m.in. w obowiązku uzyskania opinii Regionalnej Izby Obrachunkowej. Obecne zadłużenie JST zaprezentowane jest w tabelach zamieszczonych poniżej.

Tabela 11. Zadłużenie JST na 31.12.2005 r.

Wyszczególnienie	Kwota zadłużenia ogółem
1	2
ZOBOWIĄZANIA WEDŁUG TYTUŁÓW DŁUŻNYCH z tego:	21 180 975 947
papiery wartościowe	3 282 693 907

w tym: długoterminowe	3 209 867 907
kredyty i pożyczki	17 634 000 136
w tym: długoterminowe	16 841 440 571
przyjęte depozyty	0
wymagalne zobowiązania	264 281 904
w tym z tytułu: dostaw towarów i usług	194 550 367

Źródło: Ministerstwo Finansów, www.mf.gov.pl, Sprawozdania budżetowe JST.

Tabela 12. Poziom zadłużenia JST po 2 kwartałach 2005 r. w relacji do planowanych dochodów ogółem.

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

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

Emitent uważa, że mimo dużego zadłużenia JST, rynek usług doradczych wyspecjalizowanych na doradztwo na rynku kapitałowym dla klientów samorządowych będzie się dalej dynamicznie rozwijał. Wynika to z dużego niedoinwestowania w zakresie szeroko pojętej infrastruktury komunalnej, ogromnej ilości środków pomocowych z Unii Europejskiej napływających do Polski, wyraźnego ożywienia inwestycyjnego w JST obserwowanego po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej oraz koniecznością restrukturyzacji dotychczasowego zadłużenia przez wiele mocno zadłużonych JST.

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

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek konsultingowy dla przedsiębiorstw MSP związany z doradztwem w pozyskiwaniu środków pieniężnych na rynku kapitałowym będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rynek usług doradczych, podobnie do innych dziedzin działalności gospodarczej, podlega procesom daleko idącej specjalizacji. Emitent świadczy swoje usługi dla przedsiębiorstw z sektora MSP tylko w ściśle określonej, specjalistycznej dziedzinie doradztwa biznesowego, odpowiadającej na konkretne potrzeby wynikające z prowadzenia przedsiębiorstwa w realiach polskiej gospodarki.

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 regulowanym.

Przewidywany wzrost gospodarczy w najbliższych latach powinien pozwolić na wyższy zwrot z inwestycji na polskim rynku, czyniący polski rynek kapitałowy także rynkiem atrakcyjnym dla inwestowania. Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP, dla którym organizuje proces zmierzający do pozyskania nowego kapitału w drodze publicznej sprzedaży akcji a następnie wprowadzeniem ich na rynek regulowany, jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

6.3 Wpływ czynników nadzwyczajnych

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

Drugim czynnikiem nadzwyczajnym, który miał wpływ (i będzie w ocenie Emitenta miał wpływ w przyszłości) na usługi Emitenta świadczone przez JST są okresy programowania funduszy strukturalnych w ramach budżetu UE. Fundusze strukturalne są instrumentami Polityki Strukturalnej Unii Europejskiej. Ich zadaniem jest wspieranie restrukturyzacji i modernizacji gospodarek krajów UE.

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

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

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

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

Z punktu widzenia działalności Emitenta, znaczenie dla Emitenta mają następujące umowy:

POZBUD

W dniu 19.12.2005 roku Emitent podpisał umowy ze spółką POZBUD T&R Sp. z o.o. z siedzibą w Luboniu obejmujące sporządzenie strategii Spółki oraz doradztwo w procesie przekształceń prawnych Spółki i wprowadzenia akcji Spółki na rynek regulowany (informacja zawarta w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KPWIG dnia 14.06.2006 r.). Dodatkowo Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki POZBUD o łącznej wartości 100.000,00 PLN. Spółka POZBUD T&R, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, skieruje do Emitenta propozycję nabycia akcji o wartości 100.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Emitent tę

propozycję nabycia przyjmie. Wprowadzenie akcji Spółki POZBUD na rynek regulowany planowane jest na 2007 r.

M2M.PL

W dniu 28.07.2006 r. Emitent podpisał umowę ze spółką M2M.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu obejmującą doradztwo w procesie przekształceń prawnych Spółki i wprowadzenia akcji Spółki na rynek regulowany (informacja zawarta w raporcie bieżącym 10/2006). Dodatkowo Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki M2M.PL o łącznej wartości 100.000,00 PLN. Spółka M2M, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, skieruje do Emitenta propozycję nabycia akcji o wartości 100.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. Wprowadzenie akcji Spółki M2M.PL na rynek regulowany planowane jest na 2007 r.

ROVITA

W dniu 23.08.2006 r. Emitent podpisał umowy ze spółką ROVITA S.A. z siedzibą w Niedomicach obejmujące sporządzenie strategii Spółki oraz doradztwo w procesie wprowadzenia akcji Spółki na rynek regulowany (informacja zawarta w raporcie bieżącym 17/2006). Dodatkowo Emitent zobowiązał się do objęcia akcji spółki ROVITA o łącznej wartości 250.000,00 PLN. Spółka Rovita skieruje do Emitenta propozycję nabycia akcji o wartości 250.000,00 PLN według ich wartości nominalnej, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. Emitent będzie miał także prawo do objęcia według wartości nominalnej dodatkowych akcji spółki ROVITA, na zasadach które zostaną określone w późniejszym porozumieniu, przy czym łączna ilość akcji objętych przez Emitenta nie przekroczy 9,9 % kapitału zakładowego.

Wprowadzenie akcji Spółki ROVITA na rynek regulowany planowane jest na 2007 r..

POLMAN

W dniu 24.08.2006 r. Emitent podpisał umowę ze Spółką POLMAN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą doradztwa w procesie przekształceń prawnych spółki i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. (informacja zawarta w raporcie bieżącym 18/2006). Dodatkowo, Spółka POLMAN, po przekształceniu z obecnej formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, wyemituje dla Emitenta nieodpłatne warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia przez Emitenta według wartości nominalnej – po spełnieniu określonych w umowie warunków – do 175.000 akcji Spółki. Wprowadzenie akcji Spółki POLMAN na rynek regulowany planowane jest na 2007 r.

MAXIPIZZA

W dniu 27.09.2006 r. Emitent zawarł umowę z Panem Mariuszem Molendą, dotyczącą zawiązania spółki akcyjnej MAXIPIZZA i objęcia w niej akcji o wartości 100.000,00 PLN (informacja zawarta w raporcie bieżącym 25/2006), a następnie wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany GPW. Akcje zostaną objęte według wartości nominalnej. Dodatkowo, Emitent będzie miał prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę, uprawniających do objęcia akcji za kwotę do 175.000 PLN. Spółka MAXIPIZZA S.A. jest w trakcie zawiązywania się, przewidywana data rejestracji Spółki to styczeń 2007 r. Wprowadzenie akcji Spółki MAXIPIZZA na rynek regulowany planowane jest na 2007 r.

SPÓŁKA TELEINFORMATYCZNA – NAZWA OBJĘTA WNIOSKIEM O NIEPUBLIKOWANIE

W dniu 16 listopada 2006 r. Emitent zawarł umowę ze spółką teleinformatyczną, która zastrzegła sobie niepodawanie nazwy do publicznej wiadomości (informacja zawarta w raporcie bieżącym 32/2006). Umowa obejmuje doradztwo w procesie wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany. Emitent obejmie także akcje spółki, stanowiące do 10 % kapitału zakładowego tej spółki, za kwotę do 100.000 PLN. Inwest Consulting S.A. będzie miał również prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych spółki. Warranty będą uprawniały do objęcia akcji spółki za kwotę do 535.000 PLN. Wprowadzenie akcji Spółki na rynek regulowany planowane jest na 2007 r.

PROFIL GROUP

W dniu 29 listopada 2006 r. Emitent zawarł umowę z PROFIL GROUP Sp. z o.o. (informacja zawarta w raporcie bieżącym 35/2006). Umowa obejmuje doradztwo w procesie wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany. Emitent obejmuje także akcje spółki według ich wartości nominalnej, za kwotę 225.000 PLN. Wprowadzenie akcji Spółki na rynek regulowany planowane jest na 2007 r.

TECHNOPARK 2

W dniu 20 grudnia 2006 r. Emitent zawarł umowę z Technopark 2 Sp. z o.o. (informacja zawarta w raporcie bieżącym 41/2006). Umowa obejmuje doradztwo w procesie wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany.

Emitent posiada 16.470 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Udziały te stanowią 26,78 % kapitału zakładowego i uprawniają do 26,78 % głosów na zgromadzeniu wspólników. W chwili obecnej Spółka Technopark 2 rozpoczęła procedurę przekształcenia w spółkę akcyjną.

Emitent zaznacza, że wyżej wskazane umowy nie stanowią umowy znaczącej w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 51 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jednakże Zarząd podawał w formie raportów bieżących fakt ich zawarcia do publicznej wiadomości, jak i wskazuje je w niniejszym Prospekcie, z uwagi na potencjalnie duże znaczenie dla przychodów Inwest Consulting S.A. w przyszłości.

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

6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

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

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

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

7. Struktura organizacyjna

7.1 Opis grupy kapitałowej Emitenta

Emitent nie posiada pomiotów zależnych w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada pomiotów zależnych w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

8. Środki trwałe

8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w szczególności Emitent nie jest właścicielem żadnej nieruchomości. Emitent jest jedynie najemcą lokalu o powierzchni 130 m.kw. położonego w Poznaniu przy ul. Libelta 1a, gdzie mieści się siedziba Emitenta.

Emitent nie planuje inwestycji w znaczące rzeczowe aktywa trwałe.

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

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

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

9.1 Sytuacja finansowa

W niniejszym Dokumencie ocenę wyników finansowych i sytuacji majątkowej Emitenta dokonano w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2003 – 2005 oraz niezbadane jednostkowe sprawozdania finansowe za trzy kwartały 2006 roku. Dane finansowe zaprezentowane zostały według ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z artykułem 58 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości Emitent odstąpił od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze spółką Inwest Rating Sp. z o.o. (dotyczy lat obrotowych 2003 - 2005). Zdaniem Zarządu Emitenta dane finansowe spółki zależnej były nieistotne dla informacji o stanie finansowym i majątkowym Emitenta.

Sprawozdanie finansowe

W poniższej tabeli zaprezentowano uproszczony bilans oraz rachunek zysków i strat za lata obrotowe 2005 – 2003 oraz trzy kwartały 2006 r. wraz z danymi porównywalnymi.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Dane w tys. PLN	I-III kw. 2006	Dynamika I-III kw. 2006/I-III kw. 2005	I-III kw. 2005	2005	Dynamika 2005/2004	2004	Dynamika 2004/2003	2003
	1	1/2	2	3	3/4	4	4/5	5
Przychody ze sprzedaży	690	78%	884	1 592	110%	1 446	178%	814
- od jednostek powiązanych				-	-	-	-	-
Przychód ze sprzedaży produktów	690	78%	884	1 592	110%	1 446	178%	814

Zmiana stanu produktów
(zwiększenie-wartość dodatnia,
zmniejszenie-wartość ujemna)

Koszty wytworzenia produktów
na własne potrzeby jednostki

Przychody netto ze sprzedaży
towarów i materiałów

-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Koszty działalności
operacyjnej**

	693	78%	884	1 097	76%	1 434	164%	877
Amortyzacja	45	90%	50	59	128%	46	156%	30
Zużycie materiałów i energii	31	84%	37	58	95%	61	143%	43
Usługi obce	433	71%	612	722	69%	1 051	167%	629
Podatki i opłaty, w tym:	6	100%	6	8	126%	7	163%	4
- podatek akcyzowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia	143	106%	135	186	103%	181	178%	102
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10	111%	9	12	88%	13	183%	7
Pozostałe koszty rodzajowe	26	72%	36	51	68%	75	121%	62
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-	-	-	-

Zysk / strata ze sprzedaży

-3	*	-	496	4181%	12	*	-63
-----------	----------	----------	------------	--------------	-----------	----------	------------

**Pozostałe przychody
operacyjne**

	17	121%	14	2	255%	1	45%	2
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	1	*	-	-	-	-	-	-
Dotacje	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne przychody operacyjne	16	114%	14	2	255%	1	45%	2

Pozostałe koszty operacyjne

	-	-	-	10	-	0	-	9
Strata ze zbycia aktywów trwałych	-	-	-	2	-	-	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	8	-	-	-	6
Inne koszty operacyjne	-	-	-	0	-	-	-	2

**Zysk / strata z działalności
operacyjnej**

13	93%	14	487	3 872%	13	*	-70
-----------	------------	-----------	------------	---------------	-----------	----------	------------

Przychody finansowe

	20	*	-	0**	128%	0**	57%	0**
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Odsetki	20	*	-	0**	128%	0**	57%	0**
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

	-		-	-		-		-
Koszty finansowe	4	67%	6	8	341%	2	31%	8
Odsetki	4	67%	6	8	341%	2	77%	3
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	5
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	29	363%	8	479	4 639%	10	*	-78
Podatek dochodowy od osób prawnych	3	*	-	87	-	-	-	-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	26	325%	8	392	3 793%	10	*	-78

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

	30.09. 2006	udział w sumie bilansowej	30.09. 2005	udział w sumie bilansowej	31.12. 2005	udział w sumie bilansowej	31.12. 2004	udział w sumie bilansowej	31.12. 2003	udział w sumie bilansowej
AKTYWA										
Aktywa trwałe	2 062	49%	107	24%	97	11%	104	25%	72	21%
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	67	2%	107	24%	97	11%	104	25%	72	21%
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	1 995	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	2 134	51%	343	76%	796	89%	314	75%	270	79%
Zapasy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe, w tym	362	9%	342	76%	318	36%	158	38%	168	49%
handlowe	331	106%	312		307	34%	148	35%	150	44%
Inwestycje krótkoterminowe	1 769	42%	-	-	475	53%	151	36%	101	30%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	0%	1	-	3	0%	5	1%	1	0%
SUMA AKTYWÓW	4 196	100%	450	100%	893	100%	418	100%	342	100%
PASYWA										
Kapitał własny	4 100	98%	234	52%	626	70%	227	54%	216	63%
Kapitał podstawowy	3 500	83%	2 500	556%	2 500	280%	2 500	598%	2 500	731%
Należne nie wniesione wpłaty na kapitał	-	-	8	-2%	-	-	-7	-2%	-7	-2%

zakładowy

Kapitał zapasowy	2 840	68%	401	89%	-	-	401	96%	401	117%
Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik z lat ubiegłych	-2 266	-54%	-2 667	-593%	-2 266	-254%	-2 678	-640%	-2 600	-760%
Wynik netto roku bieżącego	26	1%	8	2%	392	44%	10	2%	-78	-23%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	96	2%	216	48%	267	30%	191	46%	126	37%
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	19	0%	40	9%	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	77	2%	177	39%	262	29%	186	45%	121	35%
handlowe	51	40%	128	-	22	2%	133	32%	105	31%
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	5	1%	5	1%	5	1%
SUMA PASYWÓW	4 196	100%	450	100%	893	100%	418	100%	342	100%

Wybrane wskaźniki finansowe

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

WSKAŹNIKI OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Stopa zadłużenia					
<u>zob. długoterminowe + zob. krótkoterminowe</u> pasywa ogółem	2,29%	48,22%	29,40%	44,60%	35,30%
Rentowność sprzedaży netto					
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	3,77%	0,90%	24,60%	0,70%	-9,60%
Rentowność majątku					
<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	0,62%	1,78%	43,90%	2,50%	-22,80%
Rentowność kapitału własnego					
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	0,63%	3,42%	62,60%	4,60%	-36,00%
Wskaźnik płynności I					
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	2771,43%	193,79%	3,03	1,68	2,23
Wskaźnik płynności II					
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	2771,43%	193,79%	3,03	1,68	2,23
Wskaźnik płynności III					
<u>aktywa obrotowe – zapasy - należności</u>	2301,30%	0,56%	1,82	0,83	0,85

zobowiązania krótkoterminowe
Szybkość spłaty należności w dniach

<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 (270)</u> przychody ze sprzedaży	133	76	51	37	66
---	-----	----	----	----	----

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zob. z tytułu dostaw i usług x 360 (270)</u> koszty działalności operacyjnej	66	55	26	39	43
--	----	----	----	----	----

Analiza finansowa
Struktura i dynamika rachunku zysków i strat

W latach obrotowych 2003 - 2005 występował stały wzrost przychodów ze sprzedaży. W pierwszych trzech kwartałach 2006 roku Spółka odnotowała niższe przychody ze sprzedaży niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wynikało to przede wszystkim ze zmniejszonego popytu samorządów terytorialnych na usługi konsultingowe, co było związane z jesiennymi wyborami samorządowymi. Spółka w tym okresie osiągała przychody z działalności podstawowej.

W trzech kwartałach 2006 roku, podobnie jak to miało miejsce w latach 2003 – 2005, wynik finansowy był generowany głównie przez wynik na działalności operacyjnej.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej był nieistotny dla kształtowania się wyniku finansowego netto Spółki.

Najistotniejszymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej w okresie od 1.01.2006 r. do 30.09.2006 roku były koszty usług obcych. Ich wartość wyniosła 433 tys. PLN i stanowiła 62% ogółu kosztów działalności operacyjnej. Drugą co do wartości pozycją o znaczącym udziale w kosztach operacyjnych były koszty wynagrodzeń (21%). Łącznie, koszty te stanowią 83% ogółu kosztów działalności operacyjnej. Pozycje te obejmują w swej strukturze głównie koszty ponoszone na zarządzanie Spółką. Pozostałe pozycje kosztów działalności operacyjnej kształtują swój udział w ogóle kosztów tej działalności na poziomie poniżej 10%.

Tendencja kształtowania struktury kosztów działalności operacyjnej Spółki w całym okresie objętym analizą jest względnie stała może być przyjęta za prawidłową dla kolejnych, poddanych analizie okresów.

Struktura kosztów działalności operacyjnej zaprezentowana została w poniższej tabeli.

Struktura kosztów działalności operacyjnej (dane w tys. PLN)

	I-III kw. 2006		I-III kw. 2006		2005		2004		2003	
	udział w sumie kosztów		udział w sumie kosztów		udział w sumie kosztów		udział w sumie kosztów		udział w sumie kosztów	
Koszty działalności operacyjnej	693	100%	884	100%	1 097	100%	1 434	100%	877	100%
Amortyzacja	45	6%	50	6%	59	5%	46	3%	30	3%
Zużycie materiałów i energii	31	4%	37	4%	58	5%	61	4%	43	5%
Usługi obce	433	62%	612	69%	722	66%	1 051	73%	629	72%
Podatki i opłaty, w tym:	6	1%	6	1%	8	1%	7	0%	4	0%
- podatek akcyzowy	-	0%	-	0%	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia	143	21%	135	15%	186	17%	181	13%	102	12%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10	1%	9	1%	12	1%	13	1%	7	1%
Pozostałe koszty rodzajowe	26	4%	36	4%	51	5%	75	5%	62	7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Struktura i dynamika bilansu

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej w latach 2003 – 2005 kształtował się w przedziale od 75% do 89%. Odpowiednio udział aktywów trwałych w sumie bilansowej kształtuje się w przedziale od 11% do 25% w analogicznym okresie. W trzech kwartałach 2006 roku nastąpiło zwiększenie udziału aktywów trwałych w sumie bilansowej do 49% oraz zmniejszenie aktywów obrotowych w sumie bilansowej do 51%.

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

W badanym okresie działalność Spółki w 98% była finansowana kapitałami własnymi. Wynikało to przede wszystkim z braku finansowania z zewnętrznych źródeł.

W strukturze kapitałów własnych znaczący udział mają dwie pozycje, tj. kapitał podstawowy (83%) i kapitał zapasowy (68%).

Wysokość kapitału podstawowego w badanym okresie wzrosła z 2.500 tysięcy PLN do 3.500 tysięcy PLN na skutek publicznej emisji akcji.

Wynik finansowy Spółki w latach 2003–2005 istotnie wzrastał z roku na rok. Po trzech kwartałach 2006 roku wynik finansowy był o 225% wyższy od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniósł 26 tys. PLN. Tendencje w kształtowaniu się wyniku finansowego w okresie objętym analizą zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Wynik finansowy netto (dane w tys. PLN)

	I-III kw. 2006	udział w sumie bilansowej	I-III kw. 2005	udział w sumie bilansowej	2005	udział w sumie bilansowej	2004	udział w sumie bilansowej	2003	udział w sumie bilansowej
Wynik finansowy netto	26	1%	8	2%	392	44%	10	2%	-78	-23%

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

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

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

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

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

Ocena sytuacji finansowej Spółki za pomocą wybranych wskaźników finansowych

Stopa zadłużenia w latach 2003-2005 kształtowała się w przedziale od 30% do 45% i miał na nią wpływ przede wszystkim poziom zobowiązań krótkoterminowych (brak finansowania zewnętrznego w Spółce). Po trzech kwartałach 2006 roku wartość stopy zadłużenia znacząco spadła do poziomu 2%. Miało to przede wszystkim związek ze znaczącym wzrostem sumy bilansowej, a także ponad 50% spadkiem zobowiązań krótkookresowych oraz długookresowych.

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

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto w latach 2003-2005 kształtował się w przedziale od -10% do 25%, co świadczy o wzroście efektywności działalności.

W trzech kwartałach roku 2006 wskaźniki rentowności sprzedaży wyniósł 3,77% i był znacząco wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik rentowności majątku w latach 2003-2005 kształtował się w przedziale od -23% do 44%, co oznacza, że każda złotówka majątku generowała odpowiednio od 23 straty do 44 groszy zysku netto.

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

Analiza płynności finansowej wskazuje na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w terminie płatności. Wartość wskaźników dla pierwszych trzech kwartałów 2006 roku wynosiła ponad 2000%.

Posiadane przez Spółkę środki pieniężne pokrywają w pełni zobowiązania krótkoterminowe. Znacznemu polepszeniu uległy wszystkie wskaźniki płynności, co z punktu widzenia płynności finansowej można interpretować jako korzystne.

W stosunku do roku 2004 w roku 2005 pogorszeniu uległ wskaźnik spłaty należności. Dla 2005 roku średni okres spływu należności wynosił 51 dni (w roku 2004 średni okres spływu należności wynosił 37 dni). W pierwszych trzech kwartałach 2006 roku uległ dalszemu pogorszeniu wskaźnik spłaty zobowiązań i wyniósł 133 dni. Oznacza to, iż Spółka inkasuje swoje należności od kontrahentów i innych dłużników średnio 133 dni.

W roku 2005 średni okres spłaty zobowiązań wynosił 26 dni (w roku 2004 spłaty zobowiązań wynosił 39 dni). W pierwszych trzech kwartałach wartość tego wskaźnika wyniosła 66 dni i zwiększyła się o 11 dni. Oznacza to, że o 11 dni dłużej Spółka reguluje swoje zobowiązania wobec dostawców i podobnych wierzycieli.

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

Podsumowanie

Podsumowując ocenę wyników działalności Emitenta należy stwierdzić, iż sytuacja majątkowa i finansowa Emitenta w roku 2005 uległa znacznej poprawie w stosunku do lat poprzednich poddanych analizie. W pierwszych trzech kwartałach 2006 roku pozytywne tendencje były kontynuowane,

niemniej spadek wpływów z działalności konsultingowej dla JST wywołany tegorocznymi wyborami przełożył się na wynik finansowy. Analizując jednak zannualizowany wynik finansowy był on dodatni i wyniósł 410 tys. PLN.

Znacznej poprawie uległa także rentowność Spółki w latach 2003-2005.

Wskaźniki płynności, wyrażające zabezpieczenie możliwości spłaty zobowiązań składnikami aktywów obrotowych, uległy znaczącej poprawie w stosunku do poprzednich okresów i potwierdzają zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań.

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

9.2 Wynik operacyjny

Istotne czynniki oraz zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne mające wpływ na wynik

Rok 2003:

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

Rok 2004:

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

Rok 2006:

- wybory samorządowe, które spowodowały obniżenie przychodów z działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego.

Omówienie przyczyn znaczących zmian w przychodach netto

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

- wybory samorządowe w 2002 roku, które przyczyniły się do obniżenia wyniku operacyjnego w roku sprawozdawczym 2003,
- wstąpienie Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, co spowodowało zwiększenie środków pomocowych dla JST i wpłynęło na zwiększenie przychodów z działalności konsultingowej w zakresie pozyskiwania środków pomocowych,
- pojawienie się w 2005 roku przychodów z działalności konsultingowej dla przedsiębiorstw będącej wynikiem zmiany strategii Emitenta dotyczącej jego zaangażowania w procesie pozyskiwania środków na rynku kapitałowym dla przedsiębiorstw z sektora MSP,
- wybory samorządowe w roku 2006 spowodowały obniżenie przychodów z działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego w tzn roku.

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

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

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

Na działalność operacyjną Emitenta w zakresie doradztwa dla JST wpływ będą miały regulacje prawne samorządu terytorialnego. Emitent wskazuje, że w zakresie działalności na rzecz jednostek samorządu terytorialnego duże znaczenie może mieć polityka rządowa oraz unijna w zakresie przyznawania środków pomocowych (funduszy unijnych) dla JST. Wpływ na działalność doradczą w sektorze JST mogą mieć również regulacje prawne dotyczące możliwości zadłużania się przez jednostki samorządu terytorialnego oraz regulacje zamówień publicznych, które mogą ułatwić bądź ograniczyć korzystanie przez JST z usług podmiotów zewnętrznych.

10. Zasoby kapitałowe

10.1 Informacje o źródłach kapitału Emitenta

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

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych

Sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za lata obrotowe 2003 – 2005 są zawarte w sprawozdaniach finansowych za lata 2003-2005 opublikowanych na stronach internetowych www.ic.poznan.pl/raporty.htm.

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

Przepływy środków pieniężnych Emitenta – zestawienie:

	I-III kw. 2006 r.	I-III kw. 2005 r.	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-118	-63	417	157	35
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	37	-53	-54	-79	-16
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1374	-35	-37	-29	-13
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	1293	-150	325	50	6
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	1293	-150	325	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	475	151	151	101	95
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	1769	0	475	151	101

w tys. PLN.

Emitent generował dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej na koniec roku 2003, 2004 i 2005. Ujemne przepływy pieniężne na działalności operacyjnej za III kwartały roku 2006 wynikają przede wszystkim z obniżenia wpływów z tytułu działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego spowodowanego wyborami samorządowymi w listopadzie 2006 r. Podpisywane umowy z przedsiębiorstwami będą finalizowane dopiero w roku 2007.

Na wysokość środków pieniężnych na koniec III kwartału 2006 roku istotny wpływ miało pozyskanie kapitału poprzez emisję akcji serii B, a także zakup udziałów w spółce Technopark 2 Sp. z o.o.

10.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

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

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 C. Emitent wskazuje, że otrzymanie przez niego środków z emisji jest uzależnione w szczególności od zarejestrowania emisji przez sąd, co może spowodować przesunięcie w czasie momentu uzyskania środków z emisji. Z uwagi na to, że w spółkach, z którymi Emitent podpisał umowy, trwają procesy przekształceniowe, które będą kończyły się w I kwartale 2007 r., a po zakończeniu przekształceń spółki te zaoferują akcje Emitentowi, może zaistnieć potrzeba skorzystania przez Emitenta z wyżej wskazanego finansowania w postaci kredytu. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu z uwagi na jedynie potencjalną możliwość zaistnienia wyżej wskazanej sytuacji, Emitent nie może podać kwoty oraz okresu zaciągnięcia kredytu lub pożyczki, jednakże Emitent przewiduje, że okres trwania zobowiązania nie przekroczy 3 miesięcy a kwota nie przekroczy kwoty wpływów z emisji akcji serii C.

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

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

10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent posiada fundusze niezbędne do realizacji podjętych zobowiązań w zakresie objęcia akcji spółek, z którymi Emitent podpisał umowy. Środki te pochodzą z emisji akcji serii B. Emitent wskazuje, że łączna wielkość inwestycji dokonanych, jak i tych, co do których Emitent podjął wiążące zobowiązania wynosi na dzień zatwierdzenia Prospektu do 3.935 tys. PLN. Jednakże z tej kwoty do 1.060 tys. PLN stanowią uprawnienia (Emitent nie ma obowiązku obejmowania akcji) do objęcia akcji w zamian za warranty subskrypcyjne, co następować będzie, jeżeli spełnią się określone w umowach ze spółkami warunki. Emitent wskazuje, że obejmowanie akcji w zamian za warranty będzie następować na przestrzeni nawet kilku lat, zatem Emitent zakłada, że będzie na ten cel przeznaczał środki własne, wypracowane w kolejnych latach; jak również Emitent wskazuje, że do objęcia części z tych akcji może nie dojść z uwagi na nieziszczenie się warunków. Emitent dopuszcza również – co zostało szczegółowo opisane w pkt. 3 Dokumentu Ofertowego – przeznaczenie na ten cel części wpływów z emisji akcji serii C.

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 C. Emitent wskazuje, że otrzymanie przez niego środków z emisji jest uzależnione w szczególności od zarejestrowania emisji przez sąd, co może spowodować przesunięcie w czasie momentu uzyskania środków z emisji. Z uwagi na to, że w spółkach, z którymi Emitent podpisał umowy, trwają procesy przekształceniowe, które będą kończyły się w I kwartale 2007 r., a po zakończeniu przekształceń spółki te zaoferują akcje Emitentowi, może zaistnieć potrzeba skorzystania przez Emitenta z wyżej wskazanego finansowania w postaci kredytu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu z uwagi na jedynie potencjalną możliwość zaistnienia wyżej wskazanej sytuacji, Emitent nie może podać kwoty oraz okresu zaciągnięcia kredytu lub pożyczki, jednakże Emitent przewiduje, że okres trwania zobowiązania nie przekroczy 3 miesięcy a kwota nie przekroczy kwoty wpływów z emisji akcji serii C.

Emitent prowadzi rozmowy z kilkunastoma podmiotami w zakresie podpisania umów na doradztwo i objęcie akcji – środki na ten cel mają pochodzić z emisji akcji serii C.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

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

12. Informacje o tendencjach

12.1 Tendencje w sprzedaży oraz kosztach i cenach w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego

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

W listopadzie 2006 odbyły się wybory samorządowe. Przygotowania do wyborów oraz zmiana władz w JST spowodowały znaczne, aczkolwiek przejściowe obniżenie liczby nowych klientów z sektora samorządowego. W rezultacie obniżyły się przychody z działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego.

W I kwartale 2006 r. nastąpiło wykonanie umowy z POZBUD T&R Sp. z o.o. w zakresie sporządzenia strategii przedsiębiorstwa. Spowodowało to, że w I kwartale 2006 roku szacunkowo 25 % przychodów operacyjnych pochodziło z działalności konsultingowej dla przedsiębiorstw, co jest znacznie większą wartością niż w latach wcześniejszych.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent podpisał 8 umów na doradztwo w procesie wprowadzania spółek na rynek regulowany. Oprócz tego, Emitent rozpoczął lub kontynuował rozmowy dotyczącej doradztwa w pozyskiwaniu kapitału na rynku publicznym z kilkunastoma przedsiębiorstwami. Emitent szacuje, iż w 2006 roku podpisze łącznie około 8-10 takich umów.

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

W listopadzie 2006 odbyły się wybory samorządowe. Przygotowania do wyborów oraz zmiana władz w JST spowodowały znaczne, aczkolwiek przejściowe obniżenie liczby nowych klientów z sektora samorządowego. W rezultacie obniżyły się przychody z działalności konsultingowej dla jednostek samorządu terytorialnego. Emitent spodziewa się, że po okresie 2-3 miesięcy od ustanowienia nowych władz w jednostkach samorządu terytorialnego wzrośnie ilość nowych klientów z sektora jednostek samorządu terytorialnego.

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

świadczeniem na rzecz JST usług w zakresie pozyskiwania środków pomocowych na inwestycje komunalne.

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

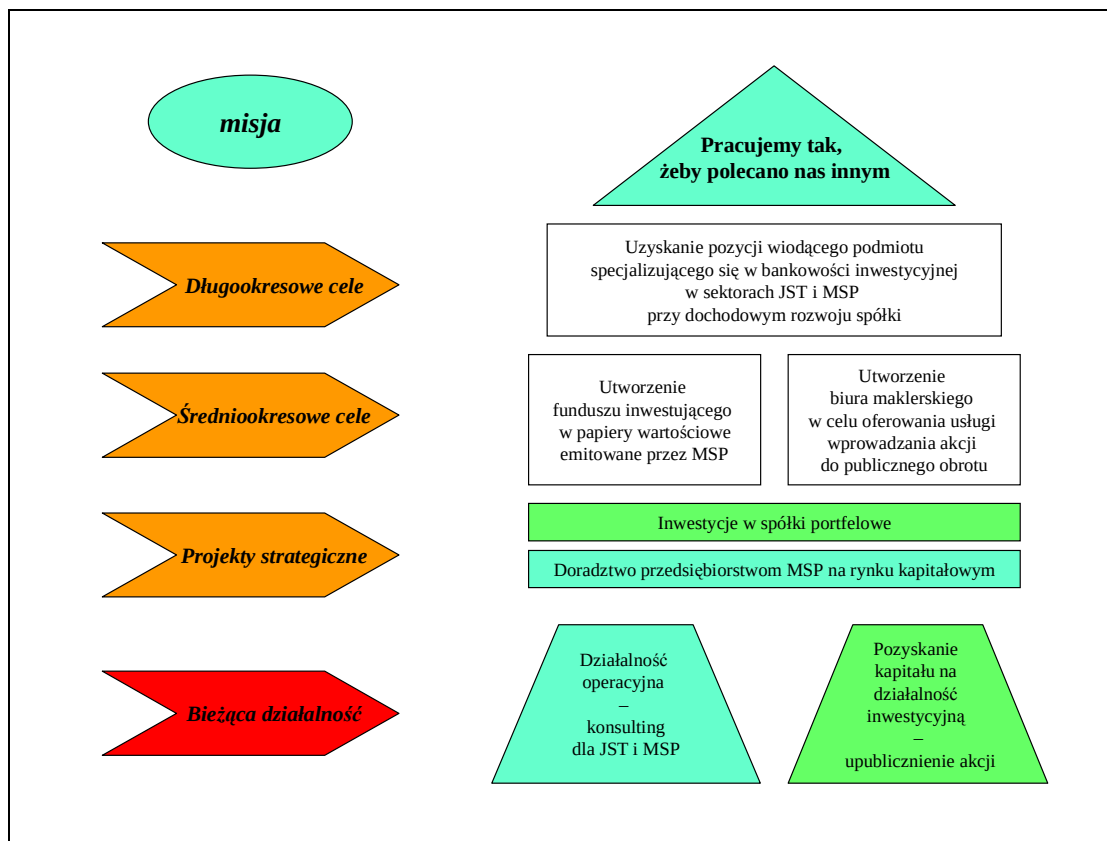
13. Strategia rozwoju i prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

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

Szacunki dotyczące kształtowania się w przyszłości wyników finansowych mogą wynikać z analizy głównych punktów strategii rozwoju Emitenta. Należy zwrócić uwagę, że w związku z bardzo dynamicznym rozwojem Emitenta, strategia jego rozwoju podlega pewnym korektom. W stosunku do strategii prezentowanej w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KPWIG dnia 14 czerwca 2006 r. wystąpiły następujące korekty:

- na chwilę obecną – w związku z dobrą współpracą z biurami maklerskimi – Emitent nie widzi potrzeby w najbliższym czasie rozpoczęcia procesu ubiegania się o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, określone w art. 69 ust. 2 pkt 5 oraz art. 69 ust. 4 pkt 5-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w związku z dynamicznym rozwojem Spółki z obszarze przedsiębiorstw należących do sektora MSP, Emitent zamierza kontynuować i rozwijać na większą skalę inwestycje przede wszystkim w akcje/udziały przedsiębiorstw, którym doradza w procesie pozyskania kapitału w drodze publicznej oferty. Działalność inwestycyjna w tym obszarze będzie dokonywana samodzielnie przez Inwest Consulting S.A. lub/oraz przez spółką specjalnego przeznaczenia utworzoną, bądź współtworzoną, przez Inwest Consulting S.A.,
- w związku z podpisaniem na moment zatwierdzenia prospektu emisyjnego 8 umów na obsługę procesu wprowadzenia akcji przedsiębiorstw do obrotu giełdowego, Emitent zwiększył docelową ilość obsługiwanych przedsiębiorstw do co najmniej 5 rocznie.

W formie graficznej zarys strategii zaprezentowany jest na rysunku poniżej.



Rysunek 2. Zarys strategii rozwoju Emitenta.

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

Bieżąca działalność:

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

Emitent od 2005 roku oferuje usługi doradcze dla przedsiębiorstw z sektora MSP w zakresie pozyskiwania środków finansowych na rynku kapitałowym. Celem Emitenta jest współpraca w każdym roku z co najmniej 5 przedsiębiorstwami z tego sektora, co przy wysokiej jednostkowej rentowności tego typu kontraktów, powinno przyczynić się do znacznego zwiększenia przychodów operacyjnych Emitenta.

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

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

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

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

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

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

Jednorazowe koszty związane z emisją oferowanych Akcji Serii C wyniosą szacunkowo około 105.000 PLN. Obejmują one wynagrodzenie biura maklerskiego oferującego akcje w publicznym obrocie a także inne koszty związane z przygotowaniem emisji (np. koszty doradztwa prawnego, wynagrodzenia dla sporządzających prospekt, koszty związane ze zwiększonymi wydatkami public relations). Koszty emisji pokryte zostaną z kapitału zapasowego Emitenta.

Projekty strategiczne:

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

Przypominamy, że Emitent od drugiej połowy 2005 roku aktywnie pozyskuje nowych klientów z sektora przedsiębiorstw MSP. Pierwszą spółką, dla której Inwest Consulting S.A. organizowała cały proces publicznej emisji akcji, w tym sporządzała prospekt emisyjny, była spółka PC Guard S.A. PC Guard S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w październiku 2005 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent podpisał i realizuje umowy z 7 podmiotami w zakresie wprowadzenia na rynek regulowany.

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

Emitent zamierza przeznaczyć na działalność inwestycyjną całość pozyskanych w drodze oferty publicznej środków finansowych. Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

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

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

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

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

Część środków z wpływów z Oferty Emitent może wykorzystać na zakup gruntów w związku z przyszłymi projektami deweloperskimi realizowanymi wspólnie ze spółką Technopark 2 sp. z o.o.

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

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

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

Średniookresowe cele:

Na chwilę obecną – w związku z dobrą współpracą z biurami maklerskimi – Emitent nie widzi potrzeby w najbliższym czasie rozpoczęcia procesu ubiegania się o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, jednak w przypadku dużo większej ilości nowych umów na organizowanie procesu upublicznienia akcji spółek, którym doradza Inwest Consulting S.A., Emitent może rozpocząć proces ubiegania się o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, określony w art. 69 ust. 2 pkt 5 oraz art. 69 ust. 4 pkt 5-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ewentualne prowadzenie działalności maklerskiej przez Emitenta będzie ograniczone wyłącznie do działalności związanej z obsługą rynku pierwotnego oraz do doradztwa inwestycyjnego w zakresie obrotu papierami wartościowymi. Nie jest zamierzeniem Emitenta prowadzenie kompleksowej działalności maklerskiej, w tym w szczególności polegającej na pośredniczeniu w transakcjach zawieranych na rynku regulowanym oraz zarządzaniu aktywami klientów na zlecenie.

Dom maklerski rozszerzyłby ofertę Emitenta przede wszystkim o:

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

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

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

Emitent zamierza zintensyfikować inwestycje w akcje/udziały przedsiębiorstw należących do sektora MSP. Działalność inwestycyjna na rynku przedsiębiorstw MSP będzie dokonywana samodzielnie przez Inwest Consulting S.A. lub przez spółką specjalnego przeznaczenia utworzoną, bądź współtworzoną, przez Inwest Consulting S.A. W średnim terminie Emitent będzie ewaluował w kierunku firmy inwestycyjnej wspierającej swoją podstawową działalność inwestycyjną, działalnością konsultingową.

W opinii Emitenta nabywane przez niego papiery wartościowe są, i będą, atrakcyjne z punktu widzenia ich rentowności, a w przypadku dobrej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego charakteryzować się będą wysokim bezpieczeństwem inwestycyjnym. Środki przeznaczane na inwestycje pochodzą z kolejnej emisji akcji Inwest Consulting S.A. Emitent zakłada, że nowa emisja akcji nie będzie wyłączać prawa pierwszeństwa dla dotychczasowych akcjonariuszy do nabywania akcji.

Długookresowe cele:

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

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

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

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

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

Misja:

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

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

Emitent posiada następujące organy:

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

Emitent nie posiada żadnych organów administracyjnych.

14.1 Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

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

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

Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu

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

Pan Jacek Mrowicki jest jednocześnie Wiceprezesem Zarządu Technopark 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

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

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

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

Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes spółki Inwest Consulting S.A. (od 2000 r.). Posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi (licencja nr 111) oraz maklera papierów wartościowych (licencja nr 1094). Doktor nauk ekonomicznych, absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Studiował na Uniwersytetach w Tilburgu (Holandia), w Antwerpii (Belgia) oraz na UAM w Poznaniu. Pracował w Centralnym Biurze Maklerskim Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., Biurze Maklerskim Banku Rozwoju Eksportu S.A., Domu Maklerskim Polinwest S.A. Od 1995 roku zatrudniony w firmie Emitenta. Wykładowca na Podyplomowym Studium Biznesu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowym Studium Inwestycji Kapitałowych Wyższej Szkoły Bankowej. Adiunkt w Katedrze Finansów Międzynarodowych Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Pan Paweł Śliwiński jest jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Technopark 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

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

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

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

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

14.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Andrzej Dulnik – Przewodniczący,

- Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Joanna Mrowicka,
- Bogdan Kasprzyk,
- Maciej Pawliński.

Panowie Andrzej Dulnik, Maciej Pawliński i Bogdan Kasprzyk to niezależni członkowie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w wyżej wymienionym składzie została powołana uchwałą WZA z dnia 13 lutego 2006 r. na trzyletnią kadencję.

Andrzej Dulnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

Aleksandra Persona-Śliwińska – Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

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

Joanna Mrowicka – Członek Rady Nadzorczej

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

Od 2006 r. pracuje jako Kierownik Działu Audytu i Kontroli Wewnętrznej Politechniki Poznańskiej.

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

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

Pani Joanna Mrowicka jest żoną Pana Jacka Mrowickiego, Prezesa Zarządu Spółki. Pani Joanna Mrowicka jest spowinowacą z Panem Krzysztofem Mrowickim, Dyrektorem Wydziału Strategii, bratem Pana Jacka Mrowickiego. Poza tym, nie występują inne powiązania pomiędzy Panią Joanną Mrowicką a innymi członkami organów zarządzających lub nadzorczych albo osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Bogdan Kasprzyk – Członek Rady Nadzorczej

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

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



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

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

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

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

Maciej Pawliński – Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Roma Pawłowska – Dyrektor Biura Zarządu

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

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

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

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

Dariusz Giza – Dyrektor Wydziału Planowania Finansowego

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

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

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Dariusza Gizy nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W ciągu ostatnich pięciu lat nie doszło do upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego w żadnym podmiocie, w którym Pan

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

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

Sebastian Huczek – Dyrektor Wydziału Prawnego i Zamówień Publicznych

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

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

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

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

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

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

Krzysztof Mrowicki – Dyrektor Wydziału Strategii

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

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

Brał udział m.in. w opracowaniu ponad 50 Strategii Rozwoju, Planów Rozwoju Lokalnego, Wieloletnich Planów Inwestycyjnych dla jednostek samorządu terytorialnego. Pracuje dla Inwest Consulting S.A. od 2004 r.

Pan Krzysztof Mrowicki jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Rovita S.A. z siedzibą w Niedomicach.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczy:

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

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia

15.1 Zarząd

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

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

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

15.2 Rada Nadzorcza

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

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

15.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

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

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

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

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

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

Zarząd:

Zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu Spółki kadencja Zarządu trwa 3 lata. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu.

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

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

Rada Nadzorcza:

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

Obecna Rada Nadzorcza w składzie:

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

została powołana na 3-letnią (trzyletnią) kadencję przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13 lutego 2006 r., w związku z czym kadencja upływa w dniu 13 lutego 2009 r.

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

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

16.3 Informacja o komisji ds. audytu i ds. wynagrodzeń

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 13 kwietnia 2006 r. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń.

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

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

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

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

16.4 Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Emitent stosuje w swojej działalności wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”. Emitent oświadczenie w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego podał do publicznej wiadomości w dniu 18.07.2006 r. (raport bieżący 3/2006).

17. Pracownicy

17.1 Liczba pracowników w latach

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent zatrudniał 11 osób, które stale świadczyły usługi w siedzibie Spółki. W tej liczbie, na podstawie umów o pracę Emitent zatrudniał 3 osoby, natomiast 8 osób świadczyło stale usługi na rzecz Emitenta na podstawie umów cywilnoprawnych (w ramach indywidualnej działalności gospodarczej oraz stałej umowy zlecenia).

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

Zatrudnienie Emitenta w latach 2003 – 2006 pokazuje zamieszczona poniżej tabela:

	Forma prawna	2003	2004	2005	2006*
Pracownicy	Umowa o pracę	2	5	3	3
	Stala umowa cywilnoprawna (w tym samozatrudnienie)	7	7	8	8
Współpracownicy	Umowy zlecenia i umowy o dzieło	4	6	5	4
	Łącznie	13	18	16	15

*na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

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

Pan Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu Emitenta – posiada 1.050.000 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 1.050.000 PLN dających 39,23 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu Emitenta - posiada 1.050.000 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 1.050.000 PLN dających 39,23 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyszczególnienie:

Posiadacz akcji	Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Jacek Mrowicki	A2	Zwykłe na okaziciela	300.000	8,57 %	300.000	4,62 %
Jacek Mrowicki	A1*	Imienne uprzywilejowane	750.000	21,43%	2.250.000	34,61 %
Razem Jacek Mrowicki	A1* i A2	Imienne i na okaziciela	1.050.000	30,00 %	2.550.0000	39,23 %
Paweł Śliwiński	A2	Zwykłe na okaziciela	300.000	8,57 %	300.000	4,62 %
Paweł Śliwiński	A1*	Imienne uprzywilejowane	750.000	21,43%	2.250.000	34,61 %
Razem Paweł Śliwiński	A1* i A2	Imienne i na okaziciela	1.050.000	30,00 %	2.550.000	39,23 %

*akcje serii A1 nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

Wedle informacji jakimi dysponuje Emitent, następujący członkowie Rady Nadzorczej Emitenta posiadają akcje Emitenta:

- Bogdan Kasprzyk – posiada 8.802 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta. Akcje zostały zakupione w ofercie publicznej i na Giełdzie Papierów Wartościowych.
- Maciej Pawliński – posiada 6.731 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta. Akcje zostały zakupione w ofercie publicznej i na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Wedle wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Pan Dariusz Giza, pełniący w strukturze organizacyjnej funkcje kierownicze, posiada 2041 akcji Emitenta, nabytych w transakcjach sesyjnych zwykłych na GPW. Oprócz tego, pracownicy nie posiadają akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Zamiarem głównych akcjonariuszy, tj. Pana Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego jest przekazanie części przysługujących im praw poboru akcji serii C na rzecz wybranych przez nich 8 pracowników i współpracowników Spółki. Przekazane zostanie łącznie 10.000 praw poboru, z czego Pan Jacek Mrowicki przekaże 5.000 praw poboru i Pan Paweł Śliwiński 5.000 praw poboru. Przekazanie praw poboru pracownikom i współpracownikom Spółki ma stanowić formę premii, a zarazem ma być czynnikiem motywującym.

Przekazanie praw poboru nastąpi na podstawie umów cywilnoprawnych kupna – sprzedaży, po cenie wynoszącej 1 zł za pakiet akcji nabywany od poszczególnych osób. Każdemu z pracowników przysługiwać będą do nabycia dwa pakiety akcji – po jednym od każdego ze zbywców. Nabycie praw poboru nastąpi nie wcześniej, niż w dniu rozpoczęcia obrotu prawami poboru, poprzez dokonanie transferu prawo poboru z rachunku firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek zbywców na rachunek inwestycyjny kupujących. W tym celu zbywcy przedstawia w firmie inwestycyjnej pośredniczącej w dokonaniu transakcji wszelkie wymagane dokumenty i złożą odpowiednie dyspozycje.



Pracownicy nabywający prawa poboru będą z nich mogli skorzystać jedynie przy składaniu zapisu na Akcje Serii C w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego, o którym mowa w art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Emitent wskazuje, że w dniu 20 grudnia 2006 r. Rada nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie określenia wstępnych założeń Programu Motywacyjnego dla członków organów i kluczowych pracowników Spółki. Treść tej uchwały została podana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 43/2006:

§ 1

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu, określa wstępne zasady Programu Motywacyjnego dla członków organów Spółki oraz kluczowych pracowników Spółki.

§ 2

1. Program Motywacyjny będzie polegał na zaoferowaniu Osobom Uprawnionym akcji Spółki, na warunkach określonych w niniejszej uchwale, kolejnych uchwałach Rady Nadzorczej oraz stosownych uchwałach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
2. Osobami Uprawnionymi będą:
 - a. Członkowie Zarządu Spółki,
 - b. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki,
 - c. Kluczowi pracownicy i współpracownicy Spółki, wskazani przez Zarząd.
3. Realizacja Programu Motywacyjnego następuje na następujących warunkach:
 - a. jeżeli roczny zysk netto Spółki lub skonsolidowany roczny zysk netto Spółki osiągnie lub przekroczy 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych), zaoferowane zostaną akcje w ilości stanowiącej łącznie 2 % kapitału zakładowego Spółki na ostatni dzień roku obrotowego, w którym osiągnięto taki zysk.
 - b. jeżeli roczny zysk netto Spółki lub skonsolidowany roczny zysk netto Spółki osiągnie lub przekroczy 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych), zaoferowane zostaną akcje w ilości stanowiącej łącznie 6 % kapitału zakładowego Spółki na ostatni dzień roku obrotowego, w którym osiągnięto taki zysk.
4. Osoby Uprawnione będą mogły nabywać akcje w ramach Programu Motywacyjnego po cenie równej wartości nominalnej.
5. Zaoferowanie akcji nastąpi w roku następującym po roku obrotowym, w którym ziszczyły się warunki określone powyżej.
6. Akcje objęte przez Osoby Uprawnione będą objęte zakazem ich zbywania (lock-up) przez okres 3 lat od daty ich objęcia. Akcje objęte przez Osoby Uprawnione zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym po upływie terminu lock-up określonego w zdaniu poprzednim.
7. Wejście w życie Programu Motywacyjnego uzależnione jest od podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które może określić szczegółowe zasady tego Programu.

§ 3

Wykonanie uchwały powierza się Zarządowi Spółki.

Emitent zwraca uwagę, że wejście w życie (realizacja) programu uzależniona jest od podjęcia odpowiednich uchwał przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w szczególności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. W świetle przepisów prawa, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie będzie związane wyżej wskazaną uchwałą Rady Nadzorczej.

18. Znaczeni akcjonariusze

18.1 Inni niż członkowie organów akcjonariusze Emitenta

Jedynymi znacznymi akcjonariuszami znanymi Emitentowi są Pan Jacek Mrowicki i Pan Paweł Śliwiński. Szczegółowe informacje na temat ilości akcji znajdują się w pkt. 17.2 powyżej.

18.2 Informacja, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu

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

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

W stosunku do Emitenta nie występuje podmiot dominujący.

Znacznymi akcjonariuszami są: Pan Jacek Mrowicki, Prezes Zarządu oraz Pan Paweł Śliwiński, Wiceprezes Zarządu, którzy posiadają po 30 % akcji Emitenta dających po 39,23 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta (lata 2003-2005) nie były dokonywane transakcje z powiązanymi stronami.

Emitent zdefiniował „podmioty powiązane” zgodnie z rozporządzeniem 1606/2002 oraz MSR 24.

W I kwartale 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. Transakcja ta nie miała istotnego znaczenia z punktu widzenia działalności Emitenta. Transakcja ta stanowi 2,1 % przychodów ogółem Emitenta w roku 2006 do końca III kwartału 2006 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie posiada podmiotów zależnych. Żadne inne transakcje niż wskazana powyżej nie miały miejsca do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

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

20.1 Historyczne informacje finansowe za lata 2003-2005

Historyczne sprawozdania finansowe Emitenta obejmujące 3 ostatnie lata obrotowe, tj. rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 r., rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 r. oraz rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 r. zostały zamieszczone wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta na stronie internetowej Spółki pod adresem www.ic.poznan.pl/raporty.htm; były one także zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KPWiG 14 czerwca 2006 r.

Historyczne sprawozdania finansowe za ostatnie 2 lata zostały sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

20.2 Informacje finansowe pro forma

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu INWEST CONSULTING S.A.:

Przeprowadziliśmy procedury rewizyjne w odniesieniu do załączonego bilansu proforma Inwest Consulting S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2005 r. przygotowanego zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w polskiej ustawie o rachunkowości.

Podstawą do sporządzenia informacji finansowych proforma są: sprawozdanie Inwest Consulting S.A. na koniec 2005 roku, umowa nabycia udziałów Spółki Technopark 2 Sp. z o.o. oraz postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu z dnia 19 lipca 2006 r. sygn. akt PO.XXI NS-REJ.KRS/01/013558/06/556 wraz z Prospektem Emisyjnym akcji serii B, zatwierdzonym przez Komisję dnia 14 czerwca 2006 r.

Za sporządzenie załączonych informacji finansowych proforma odpowiedzialny jest Zarząd Inwest Consulting S.A.

Naszym zadaniem było sporządzenie raportu dotyczącego tych informacji finansowych proforma na podstawie przeprowadzonych procedur.

Nie przeprowadziliśmy badania, dlatego nie wydajemy opinii o załączonych informacjach finansowych proforma.

Załączony bilans proforma został przygotowany w celu zaprezentowania sytuacji finansowej Inwest Consulting S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r. przy założeniu, iż transakcja (nabycie udziałów Technopark 2 sp. z o.o.) mająca miejsce 19 września 2006 r. miała miejsce 31 grudnia 2005 r., oraz że zarejestrowanie emisji akcji serii B, dokonane postanowieniem Sądu z dnia 20 lipca 2006 r., miało miejsce 31 grudnia 2005 r.

Zdarzenia te oraz podstawa sporządzenia bilansu proforma zostały przedstawione we wprowadzeniu do informacji finansowych proforma. Wskazujemy i podkreślamy, że z uwagi na swój charakter, bilans proforma przedstawia sytuację hipotetyczną, a tym samym niekoniecznie przedstawia rzeczywiste wyniki działalności Inwest Consulting S.A. i wpływ na jej sytuację finansową, jaki miałyby rzeczywiste przeprowadzenie transakcji w dniu 31 grudnia 2005 r.

Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur wyrażamy przekonanie, że załączony bilans proforma na dzień 31 grudnia 2005 r. został prawidłowo sporządzony zgodnie z przedstawionymi

zasadami, które stanowią zasady rachunkowości w oparciu o które przygotowane zostało sprawozdanie finansowe Inwest Consulting S.A. za 2005 r.

Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz

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

20 grudnia 2006 roku

Wprowadzenie

W dniu 19.09.2006 r. Emitent zakupił 16.470 udziałów w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za łączną kwotę 2.000.000,00 PLN (informacja zawarta w raporcie bieżącym nr 21/2006). Zgodnie z pkt. 9 Preambuły do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. 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, informacje finansowe pro forma są niezbędne w przypadku znaczącej zmiany brutto sytuacji emitenta w związku z konkretną transakcją, jak np. zmiany o ponad 25% jednego lub większej liczby wskaźników wielkości przedsiębiorstwa Emitenta. W celu przedstawienia wpływu wskazanej transakcji na bilans Spółka przedstawia sprawozdanie finansowe pro forma (bilans pro forma) sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 r.

Bilans pro forma został sporządzony w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 31 grudnia 2005 r. Jednocześnie Emitent wskazuje, że w dniu 13 kwietnia 2006 r. NWZA Spółki uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B. Emisja akcji została zarejestrowana przez Sąd postanowieniem z dnia 19 lipca 2006 r. Emitent emitował 1.000.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1 PLN i cenie emisyjnej 3,75 PLN za akcję. Emitent w celu pełnego przedstawienia informacji finansowych pro forma, wprowadził do bilansu pro forma korektę wynikającą z wskazanej emisji akcji serii B, w taki sposób, jakby zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiło w dniu 31 grudnia 2005 r.

Bilans pro forma został sporządzony poprzez wprowadzenie do bilansu Spółki na dzień 31.12.2005 r. następujących korekt pro forma:

- dodanie do bilansu w pozycji „Aktywa – inwestycje długoterminowe” wartości, za którą nabyte zostały udziały w Spółce Technopark 2 sp. z o.o.
- dodanie do bilansu w pozycji „Aktywa – inwestycje krótkoterminowe” wartości środków pieniężnych, które Spółka otrzymała w wyniku emisji 1.000.000 akcji serii B w cenie emisyjnej 3,75 PLN.
- dodanie do bilansu w pozycji „Pasywa – kapitał (fundusz) podstawowy” wartości podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji 1.000.000 akcji serii B.
- dodanie do bilansu w pozycji „Pasywa – kapitał (fundusz) zapasowy” wartości wynikającej z nadwyżki ceny emisyjnej akcji serii B nad ich wartością nominalną.

Bilans pro forma

Bilans - Aktywa	31.12.2005	Korekta pro forma	Pro forma na 31.12.2005 r.
A. AKTYWA TRWAŁE	97	1995	97
I. Wartości niematerialne i prawne	0		0
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-		-
2. Wartość firmy	-		-

3. Inne wartości niematerialne i prawne	-		-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-		-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	97		97
1. Środki trwałe	97		97
a) grunty	-		-
w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu	-		-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-		-
c) urządzenia techniczne i maszyny	15		15
d) środki transportu	73		73
e) inne środki trwałe	9		9
2. Środki trwałe w budowie	-		-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-		-
III. Należności długoterminowe	-		-
1. Od jednostek powiązanych	-		-
2. Od pozostałych jednostek	-		-
IV. Inwestycje długoterminowe	0	1 995	1 995
1. Nieruchomości	-		-
2. Wartości niematerialne i prawne	-		-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-		-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-		-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0		0
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-		-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-		-
B. AKTYWA OBROTOWE	796	1755	2551
I. Zapasy	0		0
1. Materiały	-		-
2. Półprodukty i produkty w toku	-		-
3. Produkty gotowe	-		-
4. Towary	-		-
5. Zaliczki na dostawy	-		-
II. Należności krótkoterminowe	318		318
1. Należności od jednostek powiązanych	-		-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-		-
- do 12 miesięcy	-		-
- powyżej 12 miesięcy	-		-
b) inne	-		-
2. Należności od pozostałych jednostek	318		318
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	307		307
- do 12 miesięcy	307		307
- powyżej 12 miesięcy	-		-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1		1
c) inne	10		10
d) dochodzone na drodze sądowej	-		-
III. Inwestycje krótkoterminowe	475	1755	2 250
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	475	1755	2250
a) w jednostkach powiązanych	-		-
b) w pozostałych jednostkach	-		-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	475	1755	2250



- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	475	1755	2250
- inne środki pieniężne	-		-
- inne aktywa pieniężne	-		-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-		-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3		3
Aktywa razem	893	3750	4 643

Bilans – Pasywa (dane w tys. PLN)	31.12.2005	Korekta pro forma	Pro forma na 31.12.2005 r.
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	626	3750	4 376
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 500	1 000	3 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-		-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-		-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	2 750	2 750
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-		-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-		-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 266		- 2 266
VIII. Zysk (strata) netto	392		392
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-		-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	267		267
I. Rezerwy na zobowiązania	-		-
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-		-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-		-
- długoterminowa	-		-
- krótkoterminowa	-		-
3. Pozostałe rezerwy	-		-
- długoterminowe	-		-
- krótkoterminowe	-		-
II. Zobowiązania długoterminowe	-		-
1. Wobec jednostek powiązanych	-		-
2. Wobec pozostałych jednostek	-		-
a) kredyty i pożyczki	-		-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-		-
c) inne zobowiązania finansowe	-		-
d) inne	-		-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	262		262
1. Wobec jednostek powiązanych	-		-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-		-
- do 12 miesięcy	-		-
- powyżej 12 miesięcy	-		-
b) inne	-		-
2. Wobec pozostałych jednostek	262		262
a) kredyty i pożyczki	-		-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-		-
c) inne zobowiązania finansowe	-		-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	22		22
- do 12 miesięcy	22		22
- powyżej 12 miesięcy	-		-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-		-
f) zobowiązania wekslowe	-		-

g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	189		189
h) z tytułu wynagrodzeń	0		0
i) inne	51		51
3. Fundusze specjalne	-		-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5		5
1. Ujemna wartość firmy	-		-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5		5
- długoterminowe	-		-
- krótkoterminowe	5		5
Pasywa razem	893	3750	4 643

20.3 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że historyczne sprawozdania finansowe za lata 2003-2005 zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Podmiotem badającym sprawozdania finansowe była spółka CGS-Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiot wpisany pod pozycją 541 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, a osobą dokonującą badania sprawozdań finansowych był prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz – Prezes Zarządu CGS-Audyt Sp. z o.o., Biegły Rewident nr 918/1970.

Nie było przypadku odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniach finansowych, wyrażenia opinii negatywnych czy zastrzeżeń.

Śródroczne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2006 do 30 września 2006 r. pochodzą z kwartalnych sprawozdań Emitenta i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

20.4 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta pochodzą ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 r.

20.5 Śródroczne informacje finansowe

Emitent opublikował śródroczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r., tj. za III kwartały roku 2006. Sprawozdanie to nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie to znajduje się na stronie internetowej Emitenta www.ic.poznan.pl/raporty.html.

20.6 Polityka dywidendy Emitenta

Decyzję o przeznaczeniu zysku podejmuje corocznie WZA, jednakże Zarząd Emitenta zamierza wnioskować o niewypłacalnię dywidendy i przeznaczenie zysku na pokrycie istniejącej straty, aż do pokrycia straty w całości. Po pokryciu straty, Emitent nie wyklucza wypłaty dywidendy. Akcje serii C są zrównane w prawach do dywidendy z pozostałymi akcjami Emitenta.

20.7 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie 12 ostatnich miesięcy nie wystąpiły, w stosunku do Emitenta, postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. Sytuacja Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie wskazuje na możliwość rozpoczęcia takich postępowań w najbliższej przyszłości.

20.8 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W dniu 19 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 1.000.000 PLN w drodze emisji 1.000.000 akcji serii B. Akcje emitowane były w ramach oferty publicznej, w cenie emisyjnej 3,75 PLN za 1 akcję. Emitent w drodze oferty pozyskał netto kwotę 3,5 mln PLN.

21. Informacje dodatkowe

21.1 Kapitał zakładowy Emitenta

Wielkość wyemitowanego kapitału akcyjnego:

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3.500.000,00 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na:

- a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 1500000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką;
- b) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką,
- c) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką.

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

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

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Na dzień 1 stycznia 2005 r., jak i 31 grudnia 2005 r., na kapitał zakładowy Emitenta składało się 2.500 akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1000 PLN każda. W dniu 13 lutego 2006 r. nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Emitenta (zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 24 marca 2006 r.) co opisano poniżej. W dniu 13 kwietnia 2006 r. NWZA Spółki uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 3.500.000 PLN, zarejestrowane przez Sąd postanowieniem z dnia 19 lipca 2006 r, co dokładnie opisano poniżej.

Akcje niereprezentujące kapitału

Akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy nie istnieją.

Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji.

Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Statut Emitenta nie przewiduje 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.

Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji. Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W dniu 30.11.2005 r. nastąpiło dokonanie brakującej wpłaty na kapitał zakładowy w łącznej kwocie 7.500,00 PLN (siedem tysięcy pięćset złotych) przez akcjonariuszy – Panów Jacka Mrowickiego i Pawła Śliwińskiego. Dokonanie wpłaty wiązało się z faktem posiadania przez każdego z w/w akcjonariuszy 5 sztuk akcji opłaconych w ¼. Akcje te zostały odkupione od wcześniejszych akcjonariuszy Emitenta.

Oprócz powyższego, w latach 2003-2005 nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Emitenta.

W dniu 13 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o dokonaniu następujących zmian w kapitale zakładowym Emitenta:

1. Zmiana wartości nominalnej akcji: zmieniono wartość nominalną wszystkich akcji z 1000 złotych na 1 złoty. W związku z tym, na kapitał zakładowy Emitenta składa się obecnie 2.500.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.
2. Zamiana części akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela: 1.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych zamieniono na 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela. Zamiana została dokonana w taki sposób, że dokonano zamiany 500.000 akcji będących własnością Pana Jacka Mrowickiego i 500.000 akcji będących własnością Pana Pawła Śliwińskiego.
3. Zmiana oznaczenia serii akcji: w związku ze wskazaną powyżej zamianą części akcji imiennych na akcje na okaziciela, zmieniono oznaczenie serii akcji: seria akcji imiennych przyjęła oznaczenie A1, seria akcji na okaziciela przyjęła oznaczenie A2.

Postanowieniem z dnia 19 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 PLN (jeden milion złotych), tj. do kwoty 3.500.000 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze emisji akcji serii B, oferowanych w ofercie publicznej, na podstawie Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KPWiG dnia 14 czerwca 2006 r.

Akcje serii A2 i serii B są dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

21.2 Statut Spółki

Przedmiot działalności

Zgodnie z § 2 Statutu Spółki, przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
- 2) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej - PKD 74.14.B,
- 3) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, w tym działalność doradców finansowych - PKD 67.13.Z,
- 4) pozostałe pośrednictwo finansowe - PKD 65.23.Z,
- 5) reklama - PKD 74.40.Z,
- 6) pozaszkolne formy kształcenia - PKD 80.42.Z.

Organy Spółki – Zarząd Spółki

Zgodnie z § 5-7 Statutu Spółki:

- Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków.
- Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje.
- W stosunkach z członkami Zarządu. w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
- Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000,00 PLN (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

Organy Spółki – Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie z § 8-11 Statutu Spółki:

- Rada Nadzorcza Inwest Consulting S.A. jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.



- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Co najmniej połowę składu Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni.
- Przez osobę spełniającą kryteria niezależności uznaje się osobę, która:
 - a) nie jest członkiem zarządu Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej i nie piastowała takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat;
 - b) nie jest pracownikiem Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej; nie była w takiej sytuacji w ciągu ostatnich trzech lat;
 - c) nie otrzymuje ani nie otrzymała dodatkowego wynagrodzenia, w znaczącej wysokości, od Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako członek rady nadzorczej. Takie dodatkowe wynagrodzenie obejmuje w szczególności udział w systemie przydziału opcji na akcje lub w innym systemie wynagradzania za wyniki;
 - d) nie jest akcjonariuszem lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza(-y) posiadającego(-ych) pakiet kontrolny;
 - e) nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywała w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub spółką stowarzyszoną lub zależną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, dyrektora lub pracownika wysokiego szczebla organu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuację bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem i organizacją, która otrzymuje znacznej wysokości wkłady od Spółki lub jej grupy;
 - f) nie jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat nie była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego rewidenta zewnętrznego Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej;
 - g) nie jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej w innej spółce, w której członek zarządu Spółki jest członkiem zarządu lub członkiem rady nadzorczej, i nie posiada innych znaczących powiązań z członkami zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub organach;
 - h) nie jest członkiem bliskiej rodziny członka zarządu lub osób w sytuacjach opisanych w lit. a)-g).
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
- Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
 - b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
 - c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu;
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;

- k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
 - Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
 - Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
 - Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
 - Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
 - Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.

Organy Spółki – Walne Zgromadzenie

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.
- Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne serii A1 dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do trzech głosów.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
- W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
- Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
- Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy 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.

Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zgodnie z § 3 Statutu Spółki:

- Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.500.000,00 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na:
 - a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 1500000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką;
 - b) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką,
 - c) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką.

Akcje Serii A1:

- Akcje Serii A1 są akcjami imiennymi.
- Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy. Akcje Serii A1 nie są uprzywilejowane w żaden inny sposób.
- Akcje imienne serii A1 nie mogą być zbywane do dnia 31 grudnia 2008 r.
- Akcje imienne serii A1 mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2009 r.

Akcje Serii A2:

Akcje Serii A2 są akcjami na okaziciela. Akcje Serii A2 nie są uprzywilejowane.

Akcje Serii B:

Akcje Serii B są akcjami na okaziciela. Akcje Serii B nie są uprzywilejowane.

Akcje Serii A2 i Akcje Serii B są zdematerializowane i posiadają nadany przez KDPW kod PLINCLT00015. Akcje Serii A2 i Akcje Serii B są dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku oficjalnych notowań (ryнку podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

Zobowiązanie, o którym mowa powyżej nie dotyczy:

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

Nie istnieją żadne inne ograniczenia co do rozporządzania akcjami serii A2.

Nie istnieją ograniczenia co do rozporządzania akcjami serii B.

Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z § 3 Statutu, akcje imienne serii A1 nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela ani nie mogą być zbywane do 31 grudnia 2008 r.

Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Zgodnie z § 3 Statutu Spółki, Akcje Serii A1 są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu (jedna akcja – trzy głosy). Wszystkie Akcje Serii A1 są w posiadaniu Pana Jacka Mrowickiego i Pana Pawła Śliwińskiego. Zgodnie ze Statutem Spółki, akcje te nie będą mogły być zbyte ani zamienione na akcje na okaziciela przez dotychczasowych akcjonariuszy do końca 2008 r.

Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego obowiązku informowania przez akcjonariusza o przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych akcji Emitenta. Jedynie członek Rady Nadzorczej Emitenta, w myśl § 5 Regulaminu Rady Nadzorczej, ma obowiązek zawiadomić Zarząd Emitenta o każdym przypadku zbycia lub nabycia akcji Emitenta lub akcji spółki zależnej Emitenta.

Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Emitenta odbywa się na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie przewiduje surowszych wymogów w stosunku do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

22. Istotne umowy

Emitent ani jego podmiot zależny nie zawarł umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, które miałyby istotne znaczenie dla Emitenta bądź jego grupy, albo które mogłyby rodzić zobowiązanie lub nabycie prawa istotnego dla Emitenta lub jego grupy.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, które mają znaczenie dla Emitenta, zostały opisane w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym w pkt. 6.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

Emitent wskazuje, że w Prospekcie zamieścił następujące informacje uzyskane od osób trzecich:

- dane na temat ilości JST w Polsce – źródło: Główny Urząd Statystyczny, www.stat.gov.pl;
- dane na temat wielkości sektora MSP w Polsce – źródło: Raport o stanie sektora MSP w Polsce w latach 2002-2003, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości;
- dane na temat poziomu i struktury zadłużenia JST w Polsce – źródło: Ministerstwo Finansów, www.mf.gov.pl.
- raport biegłego rewidenta z przeglądu bilansu pro forma – pkt 20.2

Emitent oświadcza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez wyżej wskazane osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. Dokumenty do wglądu

Emitent informuje, iż w terminie ważności niniejszego Prospektu na stronie internetowej Emitenta (www.ic.poznan.pl) można zapoznać się z treścią:

1. Statutu Emitenta.
2. Regulaminów Rady Nadzorczej, Zarządu i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. Historycznych informacji finansowych – sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003-2005.
4. Sprawozdań finansowych za II i III kwartał roku 2006.
5. Sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2006 r. wraz z opinią z przeglądu przez biegłego rewidenta.
6. Uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, do których istnieje odwołanie lub które są przytoczone w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.
7. Raportów bieżących i okresowych, przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
8. Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KPWiG dnia 14 czerwca 2006 r., na podstawie którego do obrotu na rynku regulowanym dopuszczono akcje serii A2 i B.

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

Treść Statutu Emitenta umieszczona jest również w Załączniku do niniejszego Prospektu.

Jednocześnie Emitent informuje, iż brak jest raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń sporządzonych przez ekspertów na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent posiada udziały w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Emitent posiada w tej spółce 16.470 udziałów o łącznej wartości 1.6470.000 PLN. Udziały te stanowią 26,78 % kapitału zakładowego Spółki. Udziały te uprawniają do 26,78 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Technopark 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Smolna 13, 61-008 Poznań

Nr KRS: 0000035525

Przedmiot działalności: działalność inwestycyjna i developerska na rynku nieruchomości

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie występują żadne należności i zobowiązania Emitenta wobec Technopark 2 Sp. z o.o.

Emitent informuje, że w dniu 21 grudnia 2006 r. podpisał z panem Tomaszem Tylińskim porozumienie w sprawie wspólnego wykonywania praw głosu w spółce Technopark 2 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Celem zawartego porozumienia jest wspólne wykonywanie przysługujących panu Tomaszowi Tylińskiemu i Inwest Consulting S.A. praw głosu i kontroli nad spółką Technopark 2 sp. z o.o. Łączna liczba głosów przysługujących stronom porozumienia wynosi 36.150, co daje 58,78 % udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników. Na mocy tego porozumienia Emitent nie stał się jednakże jednostką dominującą w stosunku do spółki Technopark 2.

Część V. Dokument ofertowy

1. Osoby odpowiedzialne

Pelen wykaz osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie wraz z oświadczeniami zamieszczony jest w części IV niniejszego Prospektu – w Dokumencie Rejestracyjnym, w punkcie 1.

2. Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka znajdują się w części III niniejszego Prospektu „Czynniki ryzyka”.

3. Podstawowe informacje

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

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

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Zadłużenie na dzień 30.09.2006 r.:

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem: 77 tys. PLN.

Gwarantowane: 0 PLN,

Zabezpieczone: 0 PLN,

Niegwarantowane/niezabezpieczone: 77 tys. PLN.

Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego): 19 tys. PLN,

Gwarantowane: 0 PLN,

Zabezpieczone: 0 PLN,

Niegwarantowane/niezabezpieczone: 19 tys. PLN.

Kapitalizacja na dzień 30.09.2006 r. (według ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego).

Kapitał własny: 4.100 tys. PLN

- kapitał (fundusz) podstawowy: 3.500 tys PLN,
- kapitał (fundusz) zapasowy: 2.840 PLN,
- kapitały (fundusze) z aktualizacji wyceny: 0 PLN,
- pozostałe kapitały (fundusze): 0 PLN,
- zysk: 26 tys. PLN,
- strata z lat ubiegłych: -2.266 tys. PLN.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej (stan na 30.09.2006 r.):

A. Środki pieniężne: 1.769 tys. PLN

B. Ekwivalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie): 0 PLN

C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu: 0 PLN

D. Płynność (A)+(B)+(C): 1.769 tys. PLN

E. Bieżące należności finansowe: 0 PLN

F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach: 0 PLN

G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego: 0 PLN

H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe: 0 PLN

I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe: (F)+(G)+(H) 0 PLN

J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D): – **1.769 tys. PLN**

K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe: 0 PLN

L. Wyemitowane obligacje: 0 PLN

M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki: 0 PLN

N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M): 0 PLN

O. Zadłużenie finansowe netto (J)+(N): – **1.769 tys. PLN**

Emitent nie posiada zadłużenia pośredniego.

Zadłużenie warunkowe z tytułu weksli dla zabezpieczenia umów leasingu samochodów wynosiło na dzień 30.09.2006 r. 144 tys. PLN.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Podane niżej osoby prawne zaangażowane w emisję lub ofertę posiadają interes powiązany z ofertą:

– Wynagrodzenie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., działającego jako Oferujący, jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji, stąd Oferujący zainteresowany jest powodzeniem emisji i oferty.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent szacuje wpływy netto z emisji Akcji Serii C na około 3,4 mln zł. Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

Emitent nawiązuje współpracę z przedsiębiorstwami z sektora MSP, których celem jest pozyskanie środków finansowych na inwestycje z rynku kapitałowego.

Emitent zakłada zaangażowanie kapitałowe w ofertach niepublicznych adresowanych do Inwest Consulting S.A. w celu zapewnienia środków finansowych na przeprowadzenie procedury związanej z wprowadzeniem akcji spółek do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz z wprowadzeniem do obrotu giełdowego lub/oraz podczas pierwszej emisji publicznej tych firm. Nabycie udziałów/akcji spółek w drodze oferty niepublicznej następować będzie najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej. Emitent zakłada odsprzedaż akcji po ich wprowadzeniu na rynek regulowany.

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

Emitent planuje wykorzystać część środków z emisji Akcji Serii C do nabywania akcji/udziałów w spółkach w przypadku, gdy celem nabycia tych akcji/udziałów będzie konsolidacja rynku doradztwa kapitałowego, rozumiana jako przejęcia innych podmiotów prawa gospodarczego, których podstawowym celem działalności jest działalność doradczo-inwestycyjna.

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

Przesłanki oferty

W dniu 19.09.2006 r. Emitent zakupił 16.470 udziałów w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. za łączną kwotę 2.000.000,00 PLN. Nabycie udziałów w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. nastąpiło w wyniku realizacji celów emisji akcji serii B. Na dzień sporządzenia prospektu Emitent zawarł 6 umów, z których wynika planowane zaangażowanie kapitałowe ze środków pozyskanych w wyniku emisji akcji serii B.

Tabela 1..Planowane inwestycje kapitałowe Emitenta w akcje/udziały Spółek – bez warrantów (dane w tys. PLN).

	Wartość inwestycji w akcje/udziały	Szacunkowy termin inwestycji
POZBUD T&R Sp. z o.o.	100	II kw. 2007
M2M.PL Sp. z o.o.	100	IV kw. 2006
ROVITA S.A.	250 – 1 500	I kw. 2007
MAXIPIZZA S.A.*	100	I kw. 2007
SP. TELEINF. – zwolnienie z publikacji nazwy	100	I kw. 2007
PROFIL GROUP Sp. z o.o.	225	I kw. 2007
SUMA	875 – 2 125	

*Spółka w fazie tworzenia

Inwest Consulting S.A. przewiduje, że w wyniku zawartych umów całość środków z emisji akcji serii B zostanie wykorzystana w I kwartale 2007 roku.

Na wielkość i czas zaangażowania inwestycyjnego w realizowanych przez Inwest Consulting S.A. projektach inwestycyjnych duży wpływ ma porozumienie objęcia akcji przyszłej emisji zawarte w dniu 23 sierpnia 2006 roku ze spółką ROVITA S.A. W wyniku zawartego porozumienia ROVITA S.A. skieruje do Inwest Consulting S.A. propozycję nabycia akcji o wartości 250 000 PLN, a Inwest Consulting S.A. tę propozycję nabycia przyjmie. ROVITA S.A. zobowiązała się ponadto do zaoferowania, a Inwest Consulting S.A. do nabycia, dodatkowych akcji, przy czym łączna ilość wszystkich akcji objętych przez Inwest Consulting S.A. nie przekroczy 9,9% kapitału zakładowego ROVITA S.A. Z uwagi na szacowany docelowy kapitał zakładowy spółki ROVITA S.A. w wysokości około 15 mln PLN (przed emisją publiczną), Inwest Consulting S.A. może objąć akcje w spółce ROVITA S.A. do wysokości około 1,5 mln PLN.

Należy podkreślić, że na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent negocjuje umowy dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji oraz ewentualnego zaangażowania kapitałowego z kilkunastoma spółkami zamierzającymi wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku. Istnieje zatem możliwość zaangażowania środków z emisji serii B w nowe projekty inwestycyjne, jeżeli termin tych inwestycji okaże się szybszy aniżeli termin inwestycji wynikających z już podpisanych umów.

Wykorzystanie środków z emisji akcji serii C

Emitent zamierza przeznaczyć na działalność inwestycyjną całość pozyskanych w drodze oferty publicznej środków finansowych. Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji środki na działalność inwestycyjną polegającą na:

- nabywaniu udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji,
- nabywaniu akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych,
- nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego.

Do czasu podpisania stosownych umów nie jest możliwe precyzyjne określenie celów inwestycyjnych. Spółka nie zamierza finansować swojej bieżącej działalności ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii C. Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii C na inwestycje kapitałowe w spółki portfelowe zostaną przeznaczone na lokaty oraz krótkoterminowe inwestycje w skarbowe, komunalne i bankowe papiery dłużne oraz na kapitał obrotowy.

Informacje na temat planów rozwoju i zamierzeń Emitenta znajdują się także w punktach 6 i 13 Dokumentu Rejestracyjnego.

W związku z podpisanymi umowami oraz wobec prowadzonych rozmów ze spółkami zmierzającymi na regulowany rynek giełdowy Emitent zakłada wykorzystanie całości pozyskanej kwoty w 2007 roku.

W swojej działalności Emitent chce realizować następujące priorytety inwestycyjne:

Priorytet nr 1**Nabywanie udziałów/akcji w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji**

Emitent zamierza wykorzystać część środków pozyskanych z emisji akcji serii C na nabycie akcji/udziałów w spółkach, a których mowa w tabeli 1, pod warunkiem wcześniejszego wykorzystania środków finansowych pozyskanych z emisji akcji serii B.

Zamiarem Emitenta jest dokonywanie inwestycji w spółkach, z którymi Emitent podpisze umowy dotyczące organizacji procesu upublicznienia akcji, w drodze niepublicznej emisji akcji. Aktualnie Emitent negocjuje umowy dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji oraz ewentualnego zaangażowania kapitałowego z kilkunastoma spółkami zamierzającymi wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku. Emitent zakłada nabywanie udziałów/akcji ze środków finansowych pozyskanych z emisji serii C w spółkach, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji. Emitent zmierzać będzie do stworzenia portfela inwestycyjnego składającego się z akcji wielu spółek, tak ażeby dodatkowo ograniczać ryzyko strat kapitałowych poprzez dywersyfikację inwestycji.

Emitent dopuszcza możliwość wykorzystania części środków pozyskanych z emisji akcji serii C na nabywanie akcji spółek, dla których Emitent organizuje proces upublicznienia akcji, w drodze pierwszej publicznej oferty. Emitent dopuszcza maksymalne zaangażowanie z tego tytułu w kwocie 3,4 mln PLN.

Priorytet nr 2**Nabywanie akcji spółek w wyniku realizacji przysługujących Emitentowi warrantów subskrypcyjnych**

Na dzień sporządzenia prospektu Emitent podpisał 3 umowy, w wyniku których zostaną wyemitowane przez spółki, którym doradza Inwest Consulting S.A., warranty subskrypcyjne. Inwest Consulting S.A. zobowiązał się, iż obejmie nieodpłatnie warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji, wskazane w tabeli 2.

Tabela 2. Wartość i szacunkowy termin inwestycji w akcje w wyniku realizacji warrantów subskrypcyjnych, które obejmie Inwest Consulting S.A (dane w tys. PLN).

	Wartość inwestycji w akcje w wyniku realizacji warrantów subskrypcyjnych	Szacowany termin inwestycji
POLMAN Sp. z o.o.	200	II kw. 2007
POLMAN Sp. z o.o.	150	Realizacja uzależniona od kształtowania się cen akcji na GPW
MAXIPIZZA S.A.*	175	Realizacja uzależniona od kształtowania się cen akcji na GPW po 1 roku od daty pierwszego notowania akcji
SP. TELEINF. – zwolnienie z publikacji nazwy	35	Realizacja uzależniona od kształtowania się cen akcji na GPW po 1 roku od daty pierwszego notowania akcji
SP. TELEINF. – zwolnienie z publikacji nazwy	500	Po roku od debiutu

SUMA	1 060
-------------	--------------

*Spółka w fazie tworzenia

Intencją Emitenta jest wykorzystanie środków własnych do realizacji tego zadania. Niemniej jednak Emitent dopuszcza zaangażowanie środków z emisji w celu realizacji Priorytetu nr 2 – w przypadku wejścia na GPW spółki POLMAN, zanim zostaną wykorzystane środki finansowe na realizację Priorytetu nr 1.

Priorytet nr 3

Nabywaniu akcji lub udziałów innych spółek w celu konsolidacji rynku doradztwa kapitałowego

Emitent dopuszcza wykorzystanie części środków z emisji akcji serii C – w przypadku nie wykorzystania całości tych środków na realizację Priorytetu nr 1 i Priorytetu nr 2 – do nabywania akcji/udziałów w spółkach w przypadku, gdy celem nabycia tych akcji/udziałów będzie konsolidacja rynku doradztwa kapitałowego, rozumiana jako przejęcia innych podmiotów, których podstawowym celem działalności jest działalność doradczo-inwestycyjna.

Emitent na dzień zatwierdzenia prospektu podpisał 8 umów o doradztwo w procesie wprowadzenia akcji na rynek regulowany. W listopadzie 2006 roku Emitent podpisał ponadto umowę z Giełdą Papierów Wartościowych W Warszawie S.A. na mocy której Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyznała Inwest Consulting S.A. prawo do posługiwania się tytułem "Firma Partnerska GPW dla MSP". Aktualnie Emitent negocjuje umowy dotyczące doradztwa w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji oraz ewentualnego zaangażowania kapitałowego z kilkunastoma spółkami zamierzającymi wejść na giełdowy rynek regulowany w 2007 roku.

W związku z dynamicznym rozwojem Emitenta istnieje konieczność nawiązania współpracy z innymi firmami doradczo-inwestycyjnymi w celu zwiększenia możliwości obsługi podmiotów gospodarczych chcących pozyskać kapitał w drodze publicznej emisji akcji.

Emitent wskazuje, że może zaistnieć konieczność przejściowego sfinansowania nabywania udziałów/akcji w ramach priorytetów wskazanych powyżej poprzez zaciągnięcie krótkoterminowego kredytu lub pożyczki do momentu pozyskania środków z emisji akcji serii C. Pozyskanie środków z emisji jest uwarunkowane w szczególności datą rejestracji emisji przez Sąd, co może spowodować, że do tego momentu Emitent będzie musiał skorzystać z krótkoterminowego finansowania w postaci kredytu lub pożyczki. W takim przypadku po uzyskaniu środków z emisji zostaną one przeznaczone na spłatę tego kredytu lub pożyczki.

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

4. Informacje o oferowanych papierach wartościowych

4.1 Opis typu i rodzaju papierów wartościowych

Oferowane papiery wartościowe:

Oferta publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela Serii C. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii C nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji Serii C. Warunkowa uchwała

podejmowana przez Zarząd KDPW w sprawie Akcji Serii C będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN.

Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii C. Przydzielenie inwestorowi Akcji Serii C będzie jednoznaczne z nabyciem przez niego PDA Serii C.

Dopuszczane papiery wartościowe:

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na GPW prawa poboru Akcji Serii C, PDA Serii C i Akcje Serii C.

Prawa poboru oznaczone są kodem ISIN PLINCLT00031 i na koniec dnia prawa poboru zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były akcje wcześniejszych serii Emitenta.

Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii C.

Wniosek o wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu na GPW zostanie złożony po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS.

Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLINCLT00015.

Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie praw poboru Akcji Serii C, PDA Serii C i Akcji Serii C na rynku oficjalnych notowań giełdowych zostały zamieszczone w Części V Prospektu w punkcie 6.

4.2 Przepisy prawne, na podstawie których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 Kodeksu spółek handlowych, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Ponieważ w statucie Emitenta nie zostały ustanowione surowsze warunki powzięcia uchwały, uchwała o emisji Akcji Serii C zapadła przy zachowaniu przewidzianej w Kodeksu spółek handlowych większości głosów. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę wynikającą z emisji Akcji Serii C następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych.

Akcje Serii C:

Podstawą prawną emisji Akcji Serii B jest Uchwała nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r.:

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu

z dnia 16 listopada 2006 roku w sprawie:

podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii C, praw poboru akcji serii C i praw do akcji serii C 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 Akcjonariuszy 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 3.500.000 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych), tj. do kwoty 7.000.000 zł (siedem milionów złotych).



2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję 3.500.000 (trzech milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda (zwanymi dalej "Akcjami serii C").
3. Cena emisyjna jednej Akcji serii C wynosi 1 zł (jeden złoty).
4. Akcje serii C uczestniczyć będą w dywidendzie poczynając od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, rozpoczynający się 1 stycznia 2006 r. i kończący się 31 grudnia 2006 roku.
5. Akcje serii C pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.
6. Emisja Akcji serii C 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).

§ 2.

1. Ustala się, iż Akcje serii C zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
2. Przyjmuje się, że dotychczasowym akcjonariuszom za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwać będzie prawo poboru, uprawniające do objęcia 1 (jednej) akcji serii C.
3. Dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii C (dzień prawa poboru) jest 8 grudnia 2006 r.

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Inwest Consulting S.A. upoważnia Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:

- zasad dystrybucji Akcji serii C, 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 C;
- szczegółowych zasad przydziału akcji, w tym określenia zasad przydziału Akcji serii C nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru;

§ 4.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. postanawia wprowadzić Akcje serii C, prawa do Akcji serii C oraz prawa poboru Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Akcje serii C, prawa do Akcji serii C oraz prawa poboru Akcji serii C 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 C, praw do Akcji serii C, oraz Akcji serii C 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.

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje Serii C będą papierami wartościowymi na okaziciela.

Akcje Serii C zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Informacje ogólne:

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne.

Do uprawnień majątkowych należą w szczególności: prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych) i prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).

Do uprawnień korporacyjnych zaliczają się w szczególności w szczególności: prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu

Spółek Handlowych). Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu Akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. Art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Statut nie przyznaje akcjonariuszom innych uprawnień, niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

Prawo do dywidendy:

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) do wypłaty.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu. Prawo do dywidendy Akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Akcje Serii C będą uprawniały do dywidendy na równi z pozostałymi akcjami Emitenta. Akcje Serii C nie są uprzywilejowane co do dywidendy. Akcje Serii C będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od roku obrotowego 2006, o ile WZA Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy.

Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o

podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy nie może być ustalony na datę późniejszą niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia praw do dywidendy, z wyłączeniem sobót oraz dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów.

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu – zgodnie z art. 117, 118 i 120 ust. 1 KC – w terminie 10 lat od dnia wypłaty dywidendy. Po upływie tego terminu Emitent może odmówić dokonania wypłaty dywidendy.

Posiadacze akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawach do dywidendy. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi mogą, pod warunkiem przedstawienia potrzebnych dokumentów, skorzystać – na mocy przepisów innych niż obowiązująca w Polsce ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, w szczególności umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania – z możliwości pobrania od nich przez płatnika, którym jest Emitent, podatku od dywidendy w wysokości innej niż określona zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Emitent przez cały czas istnienia nie dokonał wypłaty dywidendy, w związku z czym stopa dywidendy jest równa 0 (zero).

Prawo głosu:

Akcje Serii C dają prawo do 1 głosu na WZA Emitenta.

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy:

Akcjonariuszom Emitenta zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta

Prawo do udziału w zyskach Emitenta:

Akcje Emitenta uprawniają na równych zasadach do udziału w zyskach w formie dywidendy, w przypadku gdy WZA Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji:

W przypadku likwidacji Emitenta udział wszystkich akcji w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, jest równy.

Postanowienia w sprawie umorzenia:

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych szczególnych postanowień regulujących kwestię umarzania akcji.

Postanowienia w sprawie zamiany:

Statut Emitenta nie przewiduje żadnej możliwości zamiany akcji Emitenta na jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.

Akcje Serii C zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 4 NWZA Emitenta z dnia 16 listopada 2006 r. Treść tej uchwały stanowi załącznik do Prospektu Emisyjnego.

Zmiana statutu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego, dokonywana na mocy uchwały walnego zgromadzenia, podlega wpisowi do KRS (430 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zgłoszenie takiej uchwały do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku emisji będącej przedmiotem publicznej oferty objętej prospektem emisyjnym, jak ma to

miejsce w przypadku Akcji Serii C, od dnia zatwierdzenia prospektu, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Serii C wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia do publicznej wiadomości (art. 7 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Zgodnie z art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest również zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja, a co za tym idzie dematerializacja Akcji Serii C.

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. Za moment powstania PDA należy więc uznać ich zarejestrowanie w KDPW, co nastąpi po dokonaniu przez Emitenta przydziału akcji. Z kolei za moment powstania praw z Akcji Serii C należy uznać ich zarejestrowanie w KDPW, następujące po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C nastąpi w lutym bądź marcu 2006 r.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

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.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej 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 jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania 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.

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. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Stosownie do art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać 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

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje również 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 mają 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.

Zgodnie z 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:

- w obrocie pierwotnym,
- w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia.

Stosownie do art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać 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.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku 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, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów
chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.
Jeżeli natomiast przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązku, 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.

Analogiczny mechanizm wprowadzono w odniesieniu do sytuacji, w której przekroczony zostaje pułap 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% 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, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów
chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązku, 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.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania, jest zobowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),

- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, 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.

Stosownie do art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji. 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 ciężących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Na podstawie art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 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.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, Ustawa o Ofercie Publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2, że cena akcji w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

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.

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.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie ograniczeń w przenoszeniu papierów wartościowych

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego kto:

- 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,
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, 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. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (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, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć odpowiednie czynności).

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary.

Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR (art. 12).

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się 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.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 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,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników,
- objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców,
- rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 13):

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw - nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, 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. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie prze upływem roku od dnia ich nabycia.
- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) będącej następstwem postępowania upadłościowego albo układowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji powinno być dokonane w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy lub dokonania innej czynności, na podstawie której ma nastąpić koncentracja. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1).

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. 98 ust. 1).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której nie powstanie lub nie umocni się pozycja dominująca na rynku, wskutek czego konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę 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:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 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,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

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.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 101 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu 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:

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 5, w zakresie nie wyłączonym na podstawie art. 6 i art. 7, lub naruszenia zakazu określonego w art. 8,
- dopuścił się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE,
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu,
- Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie,
- we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane,
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 11a ust. 3, art. 18 ust. 3 lub art. 45, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,
- nie współdziałał w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 57, z zastrzeżeniem art. 59 ust. 2,
- nie wypełnił obowiązku przewidzianego w art. 82.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 9, art. 11a ust. 1, art. 18 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 2 i ust. 4 i art.

23c oraz art. 88 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 60 ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji, Prezes UOKiK 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 UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Prezes UOKiK 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. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 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:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- 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

- 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.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- 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,
- 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.

W chwili obecnej nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (*squeeze-out*) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich akcji po uczciwej cenie po przejęciu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza (*sell-out*).

Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej 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, przysługuje 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 mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

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.

Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku, do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, który to warunek zachodzi w przypadku Emitenta w związku z otwarciem w marcu 2003 r. postępowania układowego Ustawa o Ofercie Publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2 w związku z art. 82 ust. 2, że cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, 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 przymusowego wykupu, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące lub 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. 9.1 Rozdział IV Noty o Papierach Wartościowych.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.

Nie wystąpiły.

4.11. Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub doradców podatkowych.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych:

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w szczególności dochód z tytułu dywidendy, a także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty niestanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych:

Wypłaty z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, pomniejszane są o pobierany przez płatnika w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku. Dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów, tj. wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży, nad kosztami uzyskania przychodu, tj. wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym, przy czym w wypadku, gdy cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Przy czym wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Opisane zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu. Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach ogólnych.

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski z odpłatnego zbycia papierów wartościowych tj. zarówno akcji jak i praw do akcji podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. ich wartością wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym, gdy ich cena bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zwiększa u podatnika podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opisane wyżej zasady dotyczące opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z dywidendy odnoszą się również do opodatkowania dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Polski miejsca zamieszkania oraz podatników podatku

dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają w Polsce siedziby lub zarządu z tych tytułów, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Jednakże stosownie do treści art. 30a ust. 2 oraz art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie w odniesieniu do powyższych tytułów stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

Prawa do akcji (PDA) stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 5a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia PDA są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Także w przypadku opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia PDA uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania są analogiczne jak przy zbyciu akcji. Emitent zapewnia, że wykona wszystkie ciężące na nim z tytułu obowiązujących przepisów obowiązki płatnika podatku dochodowego.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych) 3.500.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie 3.500.000 Akcji Serii C. 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. 8 grudnia 2006 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C.

Na podstawie art. 436 § 1 Kodeksu spółek handlowych wykonanie prawa poboru z Akcji Serii C następuje w jednym terminie.

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

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 8 grudnia 2006 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii C,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii C 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 C 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 C.

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 C 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 C 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 C.

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. cena emisyjna Akcji Serii C wynosi 1 PLN za jedną Akcję Serii C.

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, 3.500.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda. Cena emisyjna wynosi 1 PLN za jedną Akcję Serii C. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie 3.500.000 Akcji Serii C. Informacja o wynikach subskrypcji zostanie podana do publicznej wiadomości po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii C, 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 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii C oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Dniem ustalenia prawa poboru był dzień 8 grudnia 2006 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 5 grudnia 2006 roku. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 5 grudnia 2006 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii C nastąpi w dniu 15 stycznia 2007 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 31 stycznia 2007 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 16 stycznia 2007 roku.

Zapisy na Akcje Serii C w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 15 stycznia 2007 roku i przyjmowane będą do dnia 19 stycznia 2007 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii C w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii C, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 31 stycznia 2007 roku. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii C zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii C nastąpi nie później, niż 1 lutego 2007 roku.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregośkolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii C po rozpoczęciu subskrypcji. Stosowna informacja o jakiegokolwiek 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. 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 uchylecia 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 C 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 C są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 8 grudnia 2006 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii C,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii C 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 C 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. 8 grudnia 2006 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C.

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 C.

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 C 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 C 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 C.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 15 stycznia – 19 stycznia 2007 r.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z akcji zdematerializowanych (serie A2, B) składają zapisy na Akcje Serii C w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii C.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii C, tj. osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, posiadające wówczas akcje zdematerializowane (serie A2, B), składają zapis na Akcje Serii C 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 C składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.

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 C 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 C zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii C, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 31 stycznia 2007 roku. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii C w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Wzór formularza stanowi Załącznik nr 1 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 C w trzech egzemplarzach. Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie złożonego zapisu na Akcje Serii C 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 C będących sumą liczby Akcji Serii C dla poszczególnych klientów oraz dołączają listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu informacjami, a także oświadczenie, że zapis na Akcje Serii C 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 C.

Wraz z zapisem inwestor jest zobowiązany do złożenia dyspozycji deponowania Akcji Serii C na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawnioną instytucję finansową (formularz dyspozycji stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu). W treści dyspozycji inwestor wskazuje podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych i numer tego rachunku. Akcje Serii C zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii C jest nieodwołalna. **Brak dyspozycji uniemożliwia zapisanie Akcji Serii C 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 C 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 C 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 C,
- 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 C mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie zapisu na Akcje Serii C;
- złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii C;
- odbiór potwierdzenia nabycia Akcji Serii C.

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 C 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 Rzeczypospolitej 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, w związku z czym zaleca się opatrzenie dokumentu pełnomocnictwa znaczkiem opłaty skarbowej o właściwym nominale.

5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty

Emitent nie przewiduje możliwości wycofania lub zawieszenia oferty Akcji Serii C.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Serii C nie później, niż 1 lutego 2007 roku.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy wynikające z realizacji prawa poboru, Akcje Serii C zostaną przydzielone w ilości zadeklarowanej w zapisie zgodnie z zasadami emisji tzn. jedna Akcja Serii C przypada na każde posiadane prawo poboru.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii C przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte Akcje Serii C 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 C, niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii C nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji Serii C kilku osobom łącznie. Akcje Serii C pozostałe po zaokrągleniach będą przydzielane po jednej, kolejno osobom, które złożyły zapisy na największą liczbę Akcji Serii C. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą ostatnia do przydzielenia Akcja Serii C miałaby przypaść kilku osobom (które złożyły zapis na taką samą liczbę Akcji Serii C) o jej przydziale zadecyduje losowanie przeprowadzone za pośrednictwem systemu informatycznego KDPW obsługującego przydział Akcji Serii C.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii C w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych na Akcje Serii C, Zarząd Emitenta zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii C. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii C zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydzielenie Akcji Serii C 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 C, lub których zapisy na Akcje Serii C zostały zredukowane, nastąpi w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału Akcji Serii C.

Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii C będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii C. 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. 8 grudnia 2006 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C.

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 C.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (8 grudnia 2006 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 3.500.000 akcji. Zapis dodatkowy musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii C.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd w trybie art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych składają zapis na Akcje Serii C 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 C 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 C 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.

W przypadku zaistnienia takiego przypadku Emitent dokona zwrotu kwoty uiszczonej tytułem opłacenia Akcji Serii C w terminie 2 tygodni od dnia dokonania przydziału akcji, w sposób właściwy do przekazania środków w przypadku redukcji zapisów i niedojścia emisji do skutku albo też na rachunek wskazany w oświadczeniu od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

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 C 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 C powinny być dokonywane z adnotacją: „Wpłata na akcje Serii C INWEST CONSULTING SA”.

Wpłaty na Akcje Serii C 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, że 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 C 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 C do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji Serii C 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 C i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA Serii C.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii C. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii C 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 C (inwestorzy wykonujący prawo poboru z akcji serii A1 i wytypowani przez Zarząd).

Zapisanie Akcji Serii C na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii C bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

5.1.9. Termin i opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii C dojdzie do skutku, jeżeli uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu do KRS podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 3.500.000 Akcji Serii C.

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii C 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 C, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii C, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii C 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 C nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 3.500.000 Akcji Serii C, 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 3.500.000 Akcji Serii C, 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 C, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii C.

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 C 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 C będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii C. 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 C 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 C w liczbie wynikającej z liczby posiadanych praw poboru. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 8 grudnia 2006 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C.

Szczegółowe zasady składania zapisów na Akcje Serii C przedstawiono w Części V Prospektu w punkcie 5.1.3.2, natomiast dokonywania wpłat na Akcje Serii C w punkcie 5.1.8.1.

Prawa poboru Akcji Serii C 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 16 stycznia 2007 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. 19 stycznia 2007 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 (8 grudnia 2006 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 C 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 C.

Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych PDA Serii C. W tym celu jeszcze przed rozpoczęciem subskrypcji zawarta zostanie umowa z KDPW prowadząca do dematerializacji Akcji Serii C i PDA Serii C i umożliwiająca ich notowania na GPW. Rejestracja PDA nastąpi po dokonaniu przez Zarząd przydziału akcji.

Nabycie Akcji Serii C 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 C i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas konwersji na Akcje Serii C.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. Akcje Serii C 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 C są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 8 grudnia 2006 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii C,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii C 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 C 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 C.

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 C 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 C 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 C.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Wedle wiedzy Emitenta, znaczni akcjonariusze i członkowie Zarządu Emitenta, tj. Panowie Jacek Mrowicki i Paweł Śliwiński zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Serii C.

Wedle wiedzy Emitenta, członkowie Rady Nadzorczej Emitenta posiadający akcje Emitenta, tj. Panowie Bogdan Kasprzyk i Maciej Pawliński zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Serii C.

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 C powoduje, że nie występuje podział na jakiegokolwiek 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 C.

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 C 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 C 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 C.

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 C.

5.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Emitent zakłada, że publiczna oferta Akcji Serii C zakończy się nie później, niż 31 stycznia 2007 r. Jeżeli jednak w wyniku wykonania prawa poboru i składania zapisów dodatkowych objęte zostaną wszystkie oferowane akcje, ostatnim dniem składania zapisów będzie 19 stycznia 2007 r.

5.2.3.8. Wielokrotne zapisy

Każdy inwestor wykonujący prawo poboru może złożyć dowolną liczbę zapisów na Akcje Serii C, jednak łączna liczba Akcji Serii C, 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 C 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 C, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii C, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii C 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 C. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii C 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 C (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 C i Akcje Serii C.

Obrót Akcjami Serii C 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 C oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii C 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 C.

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 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. cena emisyjna Akcji Serii C wynosi 1 PLN za jedną Akcję Serii C.

Z nabyciem Akcji Serii C 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 C. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii C chciał złożyć także dyspozycję deponowania akcji nie posiadając we właściwej instytucji otwartego rachunku papierów wartościowych, musi się liczyć z obciążeniem go kosztami z tytułu otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

Nabycie lub sprzedaż praw poboru Akcji Serii C i PDA Serii C na GPW, w wyniku realizacji zlecenia złożonego w danej firmie inwestycyjnej jest natomiast obciążone 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 C 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 C są oferowane w związku z Uchwałą nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 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 C 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

Sytuacja ta nie występuje w odniesieniu do Akcji Serii C.

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 C w ramach oferty publicznej jest Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Zapisy na Akcje Serii C 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 C składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.

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 C 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 C zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii C, 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 C jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Akcje Serii C zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA.

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 C w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa.

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 C** Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C 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 C wszystkie te warunki zostały dochowane.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii C, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych w I kwartale 2007 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 C w KDPW, Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że notowanie Akcji Serii C rozpocznie się w planowanym terminie.

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych **PDA Serii C**. Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii C. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii C będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii C.

Emitent planuje także wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prawa poboru Akcji Serii C.

Prawa poboru Akcji Serii C wywodzące się z akcji zdematerializowanych (serie A2, B) 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 16 stycznia 2007 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 2.000.000 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 samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Sytuacja ta nie występuje w przypadku oferty publicznej Akcji Serii C.

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 C.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.

Oferta Publiczna Akcji Serii C obejmuje wyłącznie subskrypcję akcji. Nie wchodzi w jej skład oferta sprzedaży akcji.

8. Koszty emisji lub oferty

Emitent szacuje, że wpływy z emisji Akcji serii C wyniosą netto około 3,4 mln PLN. Emitent szacuje, że wszystkie oferowane akcje zostaną objęte.

Szacunkowe koszty emisji wyniosą około 115.000 PLN, z czego:

- koszty Oferującego akcje: 62.500 PLN,
 - koszty sporządzenia prospektu i promocji oferty: 22.500 PLN,
 - koszty urzędowe (KNF, KDPW, GPW, opłata sądowa, koszty notarialne, podatki i inne): 30.000 PLN.
- Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. Rozwodnienie

Akcje	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w głosach na WZA
Seria A1	1 500 000	21,42 %	45,00 %
Seria A2	1 000 000	14,29 %	10,00 %
Seria B	1 000 000	14,29 %	10,00 %
Seria C	3 500 000	50,00 %	35,00 %
Razem	7 000 000	100,00 %	100,00 %

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Nie były przeprowadzane żadne działania doradców związane z emisją.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.

10.3. Dane na temat eksperta

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczono żadnego oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczono żadnych informacji uzyskanych od osób trzecich.

Załączniki

Załącznik nr 1: Formularz zapisu na Akcje Serii C

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii C spółki Inwest Consulting Spółka Akcyjna. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 4 NWZA z dnia 16 listopada 2006 r. Emisja obejmuje 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty), oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej 3.500.000 Akcji Serii C. Cena emisyjna Akcji Serii C jest równa 1 zł za każdą akcję. Akcje Serii C 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 ☐ nierezydent ☐

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 ☐ dodatkowy ☐ inwestor wytypowany przez Zarząd ☐

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 ☐ przelew ☐ inne ☐

12. Forma zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji Akcji Serii C 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):

☐ gotówką do odbioru w domu maklerskim przyjmującym zapis

☐ przelewem na rachunek osoby składającej zapis:

☐ 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 C. Zgadza się na przydzielenie Akcji Serii C 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 C.

.....
data i podpis osoby składającej zapis

.....
data, pieczęć POK i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klientów przyjmującego zapis:

**Załącznik nr 2: Dyspozycja deponowania Akcji Serii C 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 C Inwest Consulting S.A.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii C 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 3. Statut Inwest Consulting S.A.**Statut Spółki
Inwest CONSULTING SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Poznaniu**POSTANOWIENIA OGÓLNE**§ 1**

1. Firma Spółki brzmi: „Inwest CONSULTING Spółka Akcyjna”.
2. Spółka może używać skrótu firmy "Inwest CONSULTING" S.A.
3. Siedzibą Spółki jest miasto Poznań.
4. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
5. Spółka może tworzyć filie, oddziały i biura na terytorium Rzeczypospolitej i poza jej granicami.
6. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

PRZEDSIĘBIORSTWO SPÓŁKI**§ 2**

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
- 2) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej - PKD 74.14.B,
- 3) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, w tym działalność doradców finansowych - PKD 67.13.Z,
- 4) pozostałe pośrednictwo finansowe - PKD 65.23.Z,
- 5) reklama - PKD 74.40.Z,
- 6) pozaszkolne formy kształcenia - PKD 80.42.Z.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE**§ 3**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.500.000,00 złotych (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na:
 - a) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A1 o numerach od 0000001 do 1500000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką;
 - b) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A2 o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką,
 - c) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką.
2. Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy.
3. Akcje imienne serii A1 nie mogą być zbywane do dnia 31 grudnia 2008 r.
4. Akcje imienne serii A1 mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2009 r.
5. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z kodeksu spółek handlowych kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki. Akcje wydawane za wkład pieniężny powinny być opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

ORGANY SPÓŁKI**§ 4**

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.



A. Zarząd

§ 5

1. Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje.
3. W stosunkach z członkami Zarządu, w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
4. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
5. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
6. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje

§ 6

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
2. Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
3. Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.

§ 7

1. Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
2. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000,00 PLN (stu tysięcy złotych).
3. W razie dokonania czynności z naruszeniem ust. 2 powyżej, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.

§ 7

Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

B. Rada Nadzorcza

§ 8

1. Rada Nadzorcza Inwest Consulting S.A. jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki Akcyjnej Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, zwanej dalej „Spółką”.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
3. Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.
5. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
6. Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
8. Co najmniej połowę składu Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni.
9. Przez osobę spełniającą kryteria niezależności uznaje się osobę, która:
 - a) nie jest członkiem zarządu Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej i nie piastowała takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat;

- b) nie jest pracownikiem Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej; nie była w takiej sytuacji w ciągu ostatnich trzech lat;
- c) nie otrzymuje ani nie otrzymała dodatkowego wynagrodzenia, w znaczącej wysokości, od Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako członek rady nadzorczej. Takie dodatkowe wynagrodzenie obejmuje w szczególności udział w systemie przydziału opcji na akcje lub w innym systemie wynagradzania za wyniki;
- d) nie jest akcjonariuszem lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza(-y) posiadającego(-ych) pakiet kontrolny;
- e) nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywała w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub spółką stowarzyszoną lub zależną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, dyrektora lub pracownika wysokiego szczebla organu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuację bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem i organizacją, która otrzymuje znacznej wysokości wkłady od Spółki lub jej grupy;
- f) nie jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat nie była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego rewidenta zewnętrznego Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej;
- g) nie jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej w innej spółce, w której członek zarządu Spółki jest członkiem zarządu lub członkiem rady nadzorczej, i nie posiada innych znaczących powiązań z członkami zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub organach;
- h) nie jest członkiem bliskiej rodziny członka zarządu lub osób w sytuacjach opisanych w lit. a)-g).

§ 9

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
2. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 10

1. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
2. Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
 - b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
 - c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu;
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.

§ 11

1. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.

2. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
3. Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
4. Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
5. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
6. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.

C. Walne Zgromadzenie

§ 12

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.
3. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

§ 13

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 14

Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne serii A1 dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do trzech głosów.

§ 15

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
3. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

§ 16

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 17

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,



- e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
 - f) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału akcyjnego,
 - g) rozwiązanie Spółki,
 - h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
 - i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
 - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
 - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks Spółek Handlowych lub niniejszy Statut.
2. Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 18

Rokiem obrotowym 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 zakładowego.
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 4. Uchwała WZA Inwest Consulting S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i wprowadzenia akcji na rynek regulowany**Uchwała nr 4****Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu
z dnia 16 listopada 2006 roku w sprawie:**

podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii C, praw poboru akcji serii C i praw do akcji serii C 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 Akcjonariuszy Spółki Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu (zwanej dalej Spółką) uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki o kwotę 3.500.000 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych), tj. do kwoty 7.000.000 zł (siedem milionów złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję 3.500.000 (trzech milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda (zwanymi dalej "Akcjami serii C").
3. Cena emisyjna jednej Akcji serii C wynosi 1 zł (jeden złoty).
4. Akcje serii C uczestniczyć będą w dywidendzie poczynawszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, rozpoczynający się 1 stycznia 2006 r. i kończący się 31 grudnia 2006 roku.
5. Akcje serii C pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.
6. Emisja Akcji serii C 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).

§ 2.

1. Ustala się, iż Akcje serii C zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
2. Przyjmuje się, że dotychczasowym akcjonariuszom za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwać będzie prawo poboru, uprawniające do objęcia 1 (jednej) akcji serii C.
3. Dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii C (dzień prawa poboru) jest 8 grudnia 2006 r.

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Inwest Consulting S.A. upoważnia Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:

- zasad dystrybucji Akcji serii C, 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 C;
- szczegółowych zasad przydziału akcji, w tym określenia zasad przydziału Akcji serii C nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru;

§ 4.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. postanawia wprowadzić Akcje serii C, prawa do Akcji serii C oraz prawa poboru Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Akcje serii C, prawa do Akcji serii C oraz prawa poboru Akcji serii C 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 C, praw do Akcji serii C, oraz Akcji serii C 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.

Załącznik 5. Odpis z KRS Inwest Consulting S.A.

CODo PO/21.11/77/2006 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 21.11.2006 godz. 12:03:18

Numer KRS: **0000028098**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	16.07.2001
Ostatni wpis	Numer wpisu 9 Data dokonania wpisu 25.07.2006
	Sygnatura akt PO.XXI NS-REJ.KRS/13558/06/556
	Oznaczenie sądu SĄD REJONOWY W POZNANIU, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON	630316445
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. LIBELTA, nr 1 A, lok. ---, kod 61-706, poczta POZNAŃ

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu.	1 AKT NOTARIALNY Z DNIA 24 LUTEGO 1995 R. SPOŻADZONY PRZEZ NOTARIUSZA E. DOROTĘ DROŻDŻ W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3 REP. A



CODo PO/21.11/77/2006 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 2 z 7

	1014/1995. ZM. AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 MAJA 2001 R. REP. A 4493/2001 NOTARIUSZA OLAF PERETIATKOWICZA KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU UL. LIBELTA 1 A USUNIĘTY: PAR. 1 UST. 4, PAR. 2, ZMIANA: PAR. 3, USUNIĘTY: PAR. 4, PAR. 5 UST. 4 I 5, ZMIANA: PAR. 6 UST. 3, PAR. 7, PAR. 9 UST. 2 I 3, PAR. 9 UST. 5, PAR. 11, PAR. 12, PAR. 13, PAR. 14, PAR. 15, PAR. 16, PAR. 18, PAR. 19, PAR. 20, PAR. 21, PAR. 22, PAR. 24, PAR. 25 UST. 1, DODANY: PAR. 27 UST. 2 I 3, USUNIĘTY: PAR. 28, ZMIANA: PAR. 29 STATUTU.
2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 13 LUTEGO 2006 R., REPERTORIUM A NUMER 1027/2006, KANCELARIA NOTARIALNA OLAF PERETIATKOWICZA, UL. LIBELTA 1 A W POZNANIU: ZMIENIONY PAR. 5 UST. 1 I 3 STATUTU, WYKREŚLONY PAR. 5 UST. 2.
3	AKT NOTARIALNY Z 13.04.2006 R., REP. A NR 2906/2006, KANCELARIA NOTARIALNA OLAF PERETIATKOWICZA, POZNAŃ UL. LIBELTA 1A: ZMIENIONY PAR. 3 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma lnego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	3 500 000,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	3500000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	3 500 000,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1: --- Zł

CODo PO/21.11/77/2006 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 3 z 7

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A 1
	2.Liczba akcji w danej serii	1500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1.500.000 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TAKI SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA POSIADA TRZY GŁOSY.
2	1.Nazwa serii akcji	A 2
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU MA PRAWO DO SAMODZIELNEJ REPREZENTACJI SPÓŁKI
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma
	2.Imiona
	3.Numer PESEL/REGON
	4.Numer KRS
	5.Funkcja w organie reprezentującym
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?
	MROWICKI
	JACEK
	64052008096

	PREZES ZARZĄDU
	NIE



CODo PO/21.11/77/2006 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 4 z 7

	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŚLIWIŃSKI
	2.Imiona	PAWEŁ PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	69032004156
	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 MROWICKA
		2.Imiona JOANNA MICHALINA
		3.Numer PESEL 72012009944
	4	1.Nazwisko KASPRZYK
		2.Imiona BOGDAN
		3.Numer PESEL 67012206590
	5	1.Nazwisko PAWLIŃSKI
		2.Imiona MACIEJ
		3.Numer PESEL 68110503354

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

CODo PO/21.11/77/2006 Operator: CHUDZIAK EWA Strona 5 z 7

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
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	ROK OBRACHUNKOWY 2001R.
	2	*****	ZA ROK 2002
	3	*****	2003R.
	4	*****	2004 R.
	5	*****	ROK OBROTOWY 2005
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
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

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

CODo	PO/21.11/77/2006	Operator: CHUDZIAK EWA	Strona 6 z 7
------	------------------	------------------------	--------------

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie 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

CODo	PO/21.11/77/2006	Operator: CHUDZIAK EWA	Strona 7 z 7
------	------------------	------------------------	--------------

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Poznań, 21.11.2006 godz: 12:04:09



Podpis



CHUDZIAK EWA

Załącznik 7. Definicje i skróty

Akcje Oferowane	3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C oferowanych na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje Serii A1	1.500.000 akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką; uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy
Akcje Serii A2	1.000.000 akcji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką, nie są uprzywilejowane. nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania akcjami serii A2
Akcje Serii B	1.000.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, opłaconych gotówką, nie są uprzywilejowane. nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania akcjami serii B
Akcje Serii C	3.500.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, oferowanych w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w 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
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta Publiczna	publiczna oferta objęcia Akcji
Oferta Sprzedaży	Oferta sprzedaży przez Wprowadzających Akcji Sprzedawanych
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 C
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.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 18 grudnia 1998 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 160, poz. 1063 ze zm.)
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Oferowanych w Publicznej



	Ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii C
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
UE	Unia Europejska
UOKIK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2005 r. Nr 244, poz. 2080)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o opłacie skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz. 960, ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. Nr 86, poz. 959, ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 ze zm.)
Walne Zgromadzenie, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
Zarząd	Zarząd Inwest Consulting S.A.