



INVESTcon GROUP SA

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
ZA ROK 2012

PISMO PREZESA ZARZĄDU

W roku 2012 NCIndex, indeks giełdowy spółek z rynku NewConnect, drugi rok z rzędu zanotował istotny spadek, osiągając historyczne minima. Pojawiające się pod koniec roku ożywienie popytu na duże spółki, widoczne we wzroście indeksu WIG-20, nie przełożyło się na małych emitentów. NCIndex na koniec 2012 r. wyniósł 33,26 pkt, co jest wartością o 20,09 % niższą, niż na koniec 2011 r.

Pomimo niekorzystnych warunków zewnętrznych, w 2012 r. na rynku NewConnect zadebiutowało 9 spółek portfelowych INVESTcon GROUP S.A. Dla 5 z nich INVESTcon GROUP pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy. Na dzień przekazania niniejszego raportu INVESTcon GROUP pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy dla 24 podmiotów notowanych na rynku NewConnect. Łącznie, z uwzględnieniem spółek, z którymi umowy wygasły, INVESTcon GROUP jest lub był Autoryzowanym Doradcą dla 49 spółek z rynku NewConnect. W 2012 r. INVESTcon GROUP wprowadził na NewConnect także 10 ofert wtórnych podmiotów już notowanych na NewConnect, na łączną kwotę ponad 110,3 mln zł.

W 2012 r. główne indeksy giełdowe nie zanotowały tak spektakularnych spadków, jak w roku 2011, jednak notowania małych i średnich spółek systematycznie się obniżały. Miało to swój efekt w ujemnym wyniku z aktualizacji portfela inwestycyjnego, który dla Grupy Kapitałowej wyniósł -6 228 tys. PLN (równocześnie zysk z wprowadzenia akcji wyniósł 2 783 tys. PLN). INVESTcon GROUP osiągnęła dodatni wynik finansowy na wszystkich - poza aktualizacją wyceny - poziomach operacyjnych. Zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 1 062 tys. PLN, wynik na sprzedaży papierów wartościowych 770 tys. PLN, odsetki i dywidendy 255 tys. PLN.

Podkreślić należy, że podobnie jak wskazywaliśmy to w ubiegłorocznym raporcie, w sytuacji dużej zmienności nastrojów na rynku INVESTcon GROUP S.A. stawia na stabilność i bezpieczeństwo. Ponieważ inwestujemy z reguły w długoterminowe i relatywnie mało płynne aktywa, jakimi są akcje spółek z sektora MSP, które narażone są przy tym na bardzo dużą zmienność cen, nie ryzykujemy niedopasowania w czasie zobowiązań finansowych i aktywów. Grupa Kapitałowa wykazuje stosunkowo nieduże zobowiązania (wg stanu na 31.12.2012 r. 1 371 tys. PLN). Wyróżniamy się na rynku spółek PE/VC tym, że działalność operacyjną i nowe inwestycje jesteśmy w stanie realizować z własnych środków nie będąc uzależnionym od rynku pieniężnego i narażonym na ryzyko turbulencji na tym rynku. INVESTcon GROUP w 2012 r. wykazała dodatnie przepływy netto zarówno na działalności operacyjnej, jak i inwestycyjnej. Pozwoliło to w znaczący sposób zwiększyć stan gotówki, który wyniósł na koniec 2012 r. 3 334 tys. PLN.

Konserwatywna polityka Grupy w tym zakresie nie oznacza oczywiście ani zaniechania inwestycji (w roku 2012 wydatki na zakup aktywów finansowych na poziomie skonsolidowanym wyniosły 2 966 tys. PLN), ani rezygnacji *a priori* z dźwigni finansowej. Zakładamy jednak korzystanie z ewentualnego długu w przyszłości oparte na zasadzie, że krótkoterminowe dochody powinny pokrywać zobowiązania, zarówno dotyczące kwoty głównej, jak i odsetek. Przykłady z rynku kapitałowego pokazują, że zbyt agresywna polityka inwestycyjna w sytuacji dokonywania inwestycji w aktywa długoterminowe na mało płynnym rynku może doprowadzić do istotnych problemów z wypłacalnością.

W 2012 r. pierwsze inwestycje przeprowadził Inkubator Naukowo-Technologiczny Sp. z o.o., w którym INVESTcon GROUP posiada łącznie 46,7 % w kapitale i głosach. Inkubator Naukowo-Technologiczny Sp. z o.o. realizuje, na mocy podpisanej z PARP umowy, projekt w ramach Działania 3.1 "Inicjowanie działalności innowacyjnej". Kwota przyznanej dotacji (wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem) wynosi 9,73 mln PLN (dotacja w wysokości 100%), z czego na nabycie udziałów lub akcji w spółkach powstałych w wyniku preinkubacji kwota 7,2 mln PLN. Obecnie INT podpisał umowy inwestycyjne dotyczące 4 podmiotów, na kwotę 1,85 mln PLN.

W 2012 r. rozpoczęty także został proces połączenia Inwest Consulting S.A. – spółki w 100% zależnej od INVESTcon GROUP S.A. ze spółką Remedis S.A. Połączenie będzie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). Przeniesienie majątku dotyczyć będzie

działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego. Pozostałe działy, tj. w szczególności działy doradztwa korporacyjnego, pozostaną w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP. Zgodnie z planem połączenia, INVESTcon GROUP S.A. otrzyma, w zamian za akcje Inwest Consulting S.A., akcje Remedis S.A., w liczbie 24.173.436 sztuk. Akcje te po rejestracji stanowiły będą 38,19% w ogólnej liczbie akcji w spółce Remedis S.A. Parytet został określony na podstawie porównania wartości księgowej obu łączących się spółek.

Połączenie, którego sfinalizowanie spodziewane jest na koniec I kwartału lub na początku II kwartału 2013 r., oznaczać będzie, że działalność doradcza na rzecz jednostek samorządu terytorialnego prowadzona będzie poza Grupą Kapitałową. Jednakże INVESTcon GROUP S.A. posiadać będzie około 40% akcji w spółce Remedis S.A., notowanej na rynku NewConnect, a spodziewane efekty synergii wynikające z połączenia Inwest Consulting S.A. z Remedis S.A., mogą przełożyć się na wzrost wartości Remedis S.A., a co za tym idzie, wzrost wartości portfela INVESTcon GROUP S.A.

W 2013 roku Grupa będzie kontynuowała działania w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zamierzamy nadal rozbudowywać portfel inwestycyjny poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. INVESTcon GROUP S.A. pozyskuje i wprowadza do obrotu nowych emitentów – w roku 2013 do dnia przekazania niniejszego raportu wprowadzona do obrotu została jedna spółka, kilka kolejnych ukończyło już emisje prywatne albo znajduje się na zaawansowanym etapie prac. Spodziewamy się, że nawet w przypadku braku polepszenia koniunktury, do obrotu zostanie wprowadzona liczba spółek co najmniej zbliżona do liczby z ubiegłego roku.

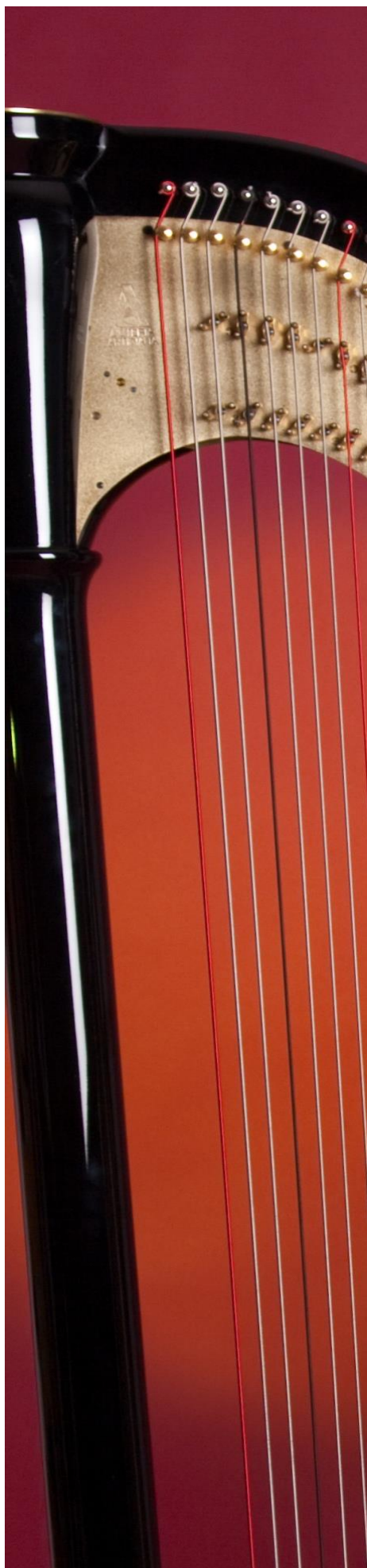
W imieniu Zarządu INVESTcon GROUP S.A. dziękuję wszystkim członkom Rady Nadzorczej, a także Pracownikom i Współpracownikom Spółki za wysiłek włożony w jej rozwój, ich zaangażowanie oraz entuzjazm w tworzeniu i rozwoju stabilnej spółki giełdowej, a także Akcjonariuszom za zaufanie, jakim obdarzają Spółkę.



PAWEŁ ŚLIWIŃSKI
PREZES ZARZĄDU

WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE
 PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO
 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
 FINANSOWEGO
 (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31	rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	rok 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31	rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	5 881	13 559	1 409	3 275
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	2 226	5 730	533	1 384
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	1 062	1 947	254	470
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 486	-29 184	-835	-7 049
Zysk (strata) netto	-2 379	-24 514	-570	-5 921
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-268	-1 165	-64	-281
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	1 843	-4 833	442	-1 167
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	4 661	5 292	1 117	1 278
wydatki na zakup papierów wartościowych	2 966	9 350	711	2 258
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	179	561	43	136
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	1 754	-5 437	420	-1 313
Aktywa razem	29 665	32 615	7 256	7 384
Zobowiązania	1 371	1 396	335	316
Rezerwy	215	585	53	132
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 436	4 082	3 721
Kapitał własny	27 788	30 296	6 797	6 859
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	27 788	30 296	6 797	6 859
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	-2 379	-24 514	-570	-5 921
Liczba akcji	33 372 396	32 872 396	33 372 396	32 872 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,07	-0,75	-0,02	-0,18
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,07	-0,73	-0,02	-0,18
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	0,83	0,92	0,20	0,21



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	2 226	5 730
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	1 164	3 783
Koszty sprzedaży	3	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		1 062	1 947
Pozostałe przychody operacyjne	4	409	521
Pozostałe koszty operacyjne	5	103	46
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	-2 420	-28 993
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		2 783	5 576
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		770	3 045
- odsetki i dywidendy		255	487
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-6 228	-38 101
Koszty ogólnego zarządu	3	2 434	2 613
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-3 486	-29 184
Koszty finansowe netto	7	19	17
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	8	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-3 505	-29 201
Podatek dochodowy	9	-1 126	-4 687
Wynik na działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		-2 379	-24 514
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		0	0
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		-2 379	-24 514

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-2 379	-24 514
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-2 379	-24 514
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	0	0
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	-2 379	-24 514
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 379	-24 514
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	0	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA

	Noty	31.12.2012	31.12.2011
A. Aktywa trwałe		2 130	1 498
Wartości niematerialne	11	94	3
- w tym wartość firmy		0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	12	494	441
Długoterminowe aktywa finansowe	13	0	505
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	1 496	503
Należności długoterminowe	15	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	16	0	0
B. Aktywa obrotowe		27 535	31 117
Zapasy	17	0	0
Należności od jednostek powiązanych	18	0	0
Należności od pozostałych jednostek	18	2 029	4 100
- w tym należności z tytułu CIT		0	259
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	19	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	19	22 028	25 266
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19	3 340	1 586
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	138	165
Aktywa razem		29 665	32 615

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA

	Noty	31.12.2012	31.12.2011
A. Kapitał własny		27 788	30 296
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		27 788	30 296
Kapitał podstawowy	21	16 686	16 436
Akcje własne (wielkość ujemna)		-126	0
Kapitał zapasowy	22	3 471	34 854
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	24	10 000	3 520
Zysk (strata) z lat ubiegłych		136	0
Zysk (strata) netto		-2 379	-24 514
A.2. Kapitał mniejszości		0	0
B. Rezerwy	25	215	585
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		215	352
Pozostałe rezerwy		0	233
C. Zobowiązania długoterminowe	26	85	82
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		85	82
D. Zobowiązania krótkoterminowe	27	1 286	1 314
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania handlowe		203	182
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		25	169
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		4	146
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		1	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		82	77
Inne zobowiązania		975	886
E. Rozliczenia międzyokresowe	28	291	338
Pasywa razem		29 665	32 615

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał pod- stawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			Razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nomi- nału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2012	16 436	-	10 779	24 075	3 520	-24 514	-	30 296		30 296
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
Saldo na dzień 01.01.2012 po zmianach	16 436	-	10 779	24 075	3 520	-24 517	-	30 293	-	30 293
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012										
Emisja akcji	250	-	270	-	-520	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-126	-	-7 000	7 000	-	-	-126	-	-126
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-7 578	-17 075	-	24 653	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-2 379	-2 379	-	-2 379
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2012	16 686	-126	3 471	-	10 000	136	-2 379	27 788	-	27 788

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Razem		
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2011	16 436	-	10 779	10 836	3 000	13 239	-	54 290	-	54 290
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2011 po zmianach	16 436	-	10 779	10 836	3 000	13 239	-	54 290	-	54 290
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011										
Emisja akcji	-	-	-	-	520	-	-	520	-	520
Realizacja programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	13 239	-	-13 239	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-24 514	-24 514	-	-24 514
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011	16 436	-	10 779	24 075	3 520	-	-24 514	30 296	-	30 296

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 505	-29 201
II. Korekty razem	2 574	29 386
III. Zmiany w kapitale obrotowym	584	-908
IV. Zapłacony podatek dochodowy	79	-442
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-268	-1 165
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	5 998	6 295
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	1
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	1 235	904
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	4 661	5 292
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0
8. Otrzymane odsetki	88	88
9. Otrzymane dywidendy	13	10
II. Wydatki	4 155	11 128
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	95	16
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	58	297
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0
5. Pożyczki udzielone	1 036	1 465
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2 966	9 350
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 843	-4 833
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	444	680
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	520
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	444	160

II. Wydatki	265	119
1. Nabycie akcji własnych	126	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	131	102
5. Odsetki zapłacone	8	17
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	179	561
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	1 754	-5 437
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	1 754	-5 437
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 586	7 023
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 340	1 586



DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o INVESTcon GROUP S.A.

INVESTcon GROUP S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, specjalizującą się w inwestycjach oraz doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw.

INVESTcon GROUP S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze Inwest Consulting S.A., Inwest e-Finance Sp. z o.o., INVESTcon Fund Sp. z o.o. oraz e-MISJA Sp. z o.o.

Siedziba jednostki

INVESTcon GROUP Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000028098
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

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

Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Przemysław Morysiak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Andrzej Gałganek	– Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Pacek	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Rabenda	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

Spółka INVESTcon GROUP S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla całej Grupy Kapitałowej.

Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000277284. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.500.000 zł. INVESTcon GROUP S.A. posiada 100% akcji, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Inwest e-Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 00000335417. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INVESTcon GROUP S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000365923. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.000 zł. INVESTcon GROUP S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

e-MISJA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000402751. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INVESTcon GROUP S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy INVESTcon GROUP S.A., sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odstąpiono, zgodnie z MSR 1 pkt. 19, od zastosowania standardu MSR 27 oraz skorzystano ze zwolnienia zawartego w MSR 28, MSR 31. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem odstępstwa od zastosowania ww. wymogu w celu osiągnięcia rzetelności prezentacji. Odstępstwo dotyczy MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”, zgodnie z którym należałoby objąć konsolidacją wszystkie inwestycje, w których udział Emitenta wynosi powyżej 50% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy. Ponadto zgodnie ze zwolnieniem przewidzianym przez MSR 28 - „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”, MSR 31 - „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”, Grupa nie stosuje postanowień ww. standardów w zakresie wyceny według metody praw własności wszystkich inwestycji, w których udział Emitenta wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy. Udziały takie zostały zakwalifikowane w momencie ich objęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Odstępstwo to jest spowodowane faktem, że Emitent w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu zbycia. Odstąpienie od konsolidacji tychże spółek ma na celu uniknięcie braku porównywalności skonsolidowanych sprawozdań w perspektywie średnio i długookresowej.

INVESTcon GROUP S.A. nie konsoliduje:

- spółki IPO Doradztwo Strategiczne S.A., w której Emitent posiada na dzień 31.12.2012 r. i na dzień przekazania raportu 40,1% udziału w kapitale zakładowym spółki,
- spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A., w której Emitent posiada na dzień 31.12.2012 r. i na dzień przekazania raportu 28,4% udziału w kapitale zakładowym spółki,
- spółki T2 Investment S.A., w której Emitent posiada na dzień 31.12.2012 r. i na dzień przekazania raportu 22,3% udziału w kapitale zakładowym spółki,
- spółki Koroni Sp. z o.o., w której Emitent posiadał na dzień 31.12.2012 r. 49,5% udziału z kapitale zakładowym spółki, na dzień przekazania raportu Emitent nie posiada udziałów w spółce Koroni Sp. z o.o.,
- spółki Inkubator Naukowo-Technologiczny Sp. z o.o., w której Emitent posiada na dzień 31.12.2012 r. i na dzień przekazania raportu 46,7% udziału z kapitale zakładowym spółki,

Udziały, które Emitent posiada zostały zakwalifikowane w momencie ich objęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

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

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. Korekty sprawozdań finansowych

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

4. Waluta, w której sporządzono sprawozdanie finansowe oraz wielkość jednostek, które zastosowano dla prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym.

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych polskich, które są walutą sprawozdawczą i walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych.

5. Zasady (polityka) rachunkowości.

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

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

Wydatki na zakupione oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są aktywowane i amortyzowane liniowo przez okres przewidywanej użyteczności ekonomicznej.

W przypadku utraty wartości aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych dokonywany jest odpis aktualizujący. Wartości niematerialne wykazuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie naliczone do dnia bilansowego oraz pomniejszone o ewentualne o odpisy aktualizujące.

Rzeczowe aktywa trwałe

Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których przewidywany okres wykorzystywania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na Spółkę.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zdane do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- | | |
|----------------------|-----------------|
| ▪ Środki transportu | 20%; |
| ▪ Sprzęt komputerowy | 30%; |
| ▪ Pozostałe | od 18% do 100%. |

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą. Spółka klasyfikuje składnik aktywów (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilanso-

wa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze użytkowanie.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu.

Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości rynkowej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmują się w rachunku wyników.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.

Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

- jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających,
- jeśli nie są notowane na rynku aktywnym – wartość godziwą ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zaś, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

Zgodnie z decyzją Zarządu INVESTcon GROUP S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego (akcje i udziały spółek portfelowych) klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość akcji i udziałów w innych podmiotach jest ustalana zgodnie z wyżej wymienionymi zasadami „Ustalania wartości godziwej aktywów finansowych”

Akcje zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na wynik finansowy.

Nieruchomości inwestycyjne

Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Spółka może podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Należności handlowe

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

Zapasy

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

Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Kapitały własne

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

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy.

Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się z podatku bieżącego i podatku odroczonego.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową.

W zawiązkę z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

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

Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.

W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody związane ze zbyciem rzeczowych składników majątku trwałego, zawiązywaniem i rozwiązywaniem rezerw oraz niezwiązane bezpośrednio z działalnością podstawową, a mające wpływ na wynik finansowy.

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami wynikającymi ze zdarzeń losowych.

Utrata wartości

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

Zasady konsolidacji

Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w przypadku których Grupa Kapitałowa wywiera znaczny wpływ na politykę, operacyjną i finansową tych jednostek, ale ich nie kontroluje ani nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 28.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Wycena aktywów finansowych nie notowanych na rynku aktywnym

Wartość godziwą dla aktywów nie notowanych na rynku aktywnym ustala się:

- poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy

Odpisy aktualizujące wartość

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

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych i wartości niematerialnych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- Środki transportu 20%;
- Sprzęt komputerowy 30%;
- Pozostałe od 18% do 100%.

7. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

W 2012 roku weszły w życie następujące zmiany standardów lub interpretacje, które spółka zastosowała po raz pierwszy:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).
- Zmiana do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” opublikowana 04 listopada 2009 roku i mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2011 roku lub później.

Ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Spółki

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów, interpretacji lub zmian, które została opublikowane, lecz nie weszły dotychczas w życie.

Na dzień 15.03.2013 roku zostały przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:

- MSSF 1 „Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat” - opublikowany w dniu 20 grudnia 2010 roku i mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później.
- MSSF 7 „Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych” - opublikowany w dniu 7 października 2010 roku i mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później.
- MSSF 7 „Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych” - opublikowany w dniu 16 grudnia 2011 roku i mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku, wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” - opublikowany w dniu 12 maja 2011.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” - opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku.
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” - opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku.
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” - opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 31 grudnia 2012 roku lub później.
- MSR 1 „Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów” - opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku i mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później.
- MSR 12 „Podatek odroczone: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia” - opublikowany w dniu 20 grudnia 2010 roku i mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później.
- MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku i mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później.
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach” - opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku.
- MSR 32 „Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych” - opublikowany w dniu 16 grudnia 2011 roku i mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.

Według szacunków Spółki, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

8. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF8 Emitent identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Grupa przyjęła za podstawę podziału na segmenty rodzaje działalności. Z uwagi na to, że działalność spółek prowadzona jest na terenie Polski odstąpiono od prezentowania podziału geograficznego.

Odbiorcy usług świadczonych przez spółki z Grupy Kapitałowej są zdywersyfikowani, a w strukturze przychodów nie występują podmioty dominujące.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyróżniono następujące segmenty:

Segment 1 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

Segment 2 – działalność doradcza dla przedsiębiorstw

Segment 3 – działalność doradcza na rzecz jednostek samorządu terytorialnego

Segment 4 – realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE

Charakterystyka segmentów:

Segment 1

Bezpośrednia działalność inwestycyjna obejmuje działalność polegającą na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych na własny rachunek podmiotów z Grupy Kapitałowej. Najistotniejszym aktywem tego segmentu są udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe: obligacje, pożyczki i depozyty.

Segment 2

Usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,
- doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst.

Segment 3

Usługi doradcze dla samorządów związane przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych:

- organizowanie procesu związanego z pozyskiwaniem środków komercyjnych na rynku kapitałowym (emisje obligacji komunalnych, kredyty i pożyczki),
- uczestnictwo w procesie pozyskiwania środków pomocowych na realizację inwestycji komunalnych,
- przeprowadzanie analiz finansowych budżetu oraz przedsięwzięć inwestycyjnych

Segment 4

Realizacja projektów współfinansowanych ze środków unijnych:

- „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej,
- „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej.

Przychody i wyniki segmentów

działalność kontynuowana – rok 2012	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4
Przychody przypisane bezpośrednio	2 991*	1 659	467	28
Zyski przypisane bezpośrednio	-2 420	754	280	28
Pozostałe przychody operacyjne		409		
Pozostałe koszty operacyjne		103		
Koszty ogólnego zarządu		2 434		
Koszty finansowe netto		19		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0		
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-3 505		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

<i>działalność kontynuowana - rok 2011</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4
Przychody przypisane bezpośrednio	6 821*	5 056	462	212
Zyski przypisane bezpośrednio	-28 993	1 766	114	67
Pozostałe przychody operacyjne		521		
Pozostałe koszty operacyjne		46		
Koszty ogólnego zarządu		2 613		
Koszty finansowe netto		17		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0		
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-29 201		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

<i>Stan na 31.12.2012</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4
Aktywa przypisane bezpośrednio	27 172	348	67	399
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	913	161	43	87
Aktywa nie przypisane do segmentów		1 679		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów		167		

<i>Stan na 31.12.2011</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4
Aktywa przypisane bezpośrednio	29 796	370	64	380
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	886	164	18	0
Aktywa nie przypisane do segmentów		2 005		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów		328		

9. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalnościNota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	2 154	5 730
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	2 154	5 730
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) kraj	2 154	5 730
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	2 154	5 730
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	2 154	5 730
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
- Sprzedaż towarów	72	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	72	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) kraj	72	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	72	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) amortyzacja	339	295
b) zużycie materiałów i energii	164	124
c) usługi obce	2 116	4 765

d) podatki i opłaty	55	43
e) wynagrodzenia	709	1 002
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	77	86
g) pozostałe koszty rodzajowe	66	81
Koszty według rodzaju	3 526	6 396
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 434	-2 613
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 092	3 783

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	2
b) pozostałe, w tym:	319	519
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	1
- dotacje	0	431
- przychody z najmu	23	45
- przychody z amortyzacji sfinansowanej dotacją	191	36
- odszkodowania	0	4
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	91	0
- pozostałe	13	2
Inne przychody operacyjne, razem	319	521

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	103	46
- odpisy aktualizujące	0	0
- spisane należności	91	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	6	30
- pozostałe(koszty napraw powypadkowych)	6	16
Inne koszty operacyjne, razem	103	46

Nota 6

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	13	10
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	13	10

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) z tytułu udzielonych pożyczek	99	300
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	99	300
b) pozostałe odsetki	143	177
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	143	177
Przychody z tytułu odsetek, razem	242	477

POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	770	3 045
- zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	770	3 045
- aktualizacja wartości inwestycji	0	0
- inne	0	0
Inne przychody z inwestycji, razem	770	3 045

STRATY Z INWESTYCJI	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
aktualizacja wartości inwestycji	-3 445	-32 525
Straty z inwestycji, razem	-3 445	-32 525

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	19	17
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	19	17
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	19	17

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0

c) pozostałe, w tym:	0	0
- prowizje od kredytu	0	0
- inne	0	0
Inne koszty finansowe, razem	0	0

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIA- NYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

Emitent wszystkie inwestycje w spółkach portfelowych, również te, w których jego udział przekracza 20%, klasyfikuje jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zgodnie z MSR 39). Odstępstwo to jest spowodowane faktem, że Emitent w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia. Odstąpienie od zasad wyceny zawartych w MSR 28 oraz od konsolidacji tychże spółek ma na celu uniknięcie braku porównywalności skonsolidowanych sprawozdań finansowych w perspektywie średnio i długookresowej.

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH:	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0	0

Nota 9

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
1. Zysk (strata) brutto	3 505	-29 201
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	3 443	31 905
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 049	593
- statystyczne przychody	187	0
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-1 415	606
- statystyczne koszty	-374	608
- koszty aktualizacji inwestycji	3 996	32 526
3. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	563	1 134
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-625	1 570
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	316
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	316
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	316
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
- zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1 130	5 003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0

- zmiany z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmiany z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	1 130	5 003

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROCZONEGO	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0

Nota 10

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 31.12.2012

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 32.992.615
- strata netto zannualizowana wynosi 2.379 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,07zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- strata netto zannualizowana wynosi 2.379 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,07zł.

Dane na 31.12.2011

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 32.872.396
- strata netto zannualizowana wynosi 24.514 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,75 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396 (32.872.396 akcji wg stanu na 31.12.2011 + 500.000 akcji niezarejestrowanej emisji prywatnej serii H wynikającej z programu motywacyjnego)
- strata netto zannualizowana wynosi 24.514 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,73 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowejNota 11

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2012	31.12.2011
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	3
- oprogramowanie komputerowe	0	3
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	94	0
Wartości niematerialne razem	94	3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) własne	94	3
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	0	0
Wartości niematerialne razem	94	3

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2012-31.12.2012r.

	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne, razem	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	130	130	0	0	130
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1	1	0	94	95
- nabycie	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	131	131	0	94	225
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	0	0	127	127	0	0	127
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	4	4	0	0	4
- zwiększenia	0	0	4	4			4
- zmniejszenia-likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia-wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	0	0	131	131	0	0	131
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	94	94

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2011-31.12.2011r.

	a	b	c	d	e		
	koszty zakończo- nych prac rozwojo- wych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogra- mowanie kompute- rowe	inne wartości niemate- rialne	zaliczki na wartości niematerial- ne	Wartości niematerialne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	117	117	0	0	117
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	13	13	0	0	13
- nabycie	0	0	13	13	0	0	13
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	130	130	0	0	130
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	73	73	0	0	73
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	54	54	0	0	54
- zwiększenia	0	0	54	54	0	0	54
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	127	127	0	0	127
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	3	3	0	0	3

Nota 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2012	31.12.2011
a) środki trwałe, w tym:	286	233
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	65	77
- urządzenia techniczne i maszyny	42	49
- środki transportu	175	97
- inne środki trwałe	4	10
b) środki trwałe w budowie	8	8
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	200	200
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	494	441

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) własne	124	165
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	162	68
- leasing samochodów	162	68
Środki trwałe bilansowe razem	286	233

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2012	31.12.2011
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2012-31.12.2012r.

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki trans- portu	inne środ- ki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	257	667	95	1 140
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	29	139	4	172
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	29	0	4	33
- leasing	0	0	0	139	0	139
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	38	0	7	45
- likwidacja	0	0	38	0	7	45
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	248	806	92	1 267
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	44	208	570	85	907
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	-2	61	3	74
- zwiększenie	0	12	35	61	10	118
- zmniejszenie	0	0	37	0	7	44
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	56	206	631	88	981
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	65	42	175	4	286

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2011-31.12.2011r.

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki trans- portu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	195	667	70	1 053
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	66	0	25	91
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	66	0	25	91
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	4	0	0	4
- sprzedaż	0	0	4	0	0	4
- wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	257	667	95	1 140
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	32	140	437	59	668
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	72	133	26	243
- zwiększenie	0	12	72	133	26	243
- zmniejszenie - sprzedaż	0	0	4	0	0	4
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	44	208	570	85	907
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	77	49	97	10	233

Nota 13

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	505
- udziały lub akcje	0	396
- dłużne papiery wartościowe	0	109
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	505

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	505	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	505
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	396
- nabycie obligacji w pozostałych jednostkach	0	109
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- sprzedaż obligacji w jednostkach pozostałych	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	505	0
d) stan na koniec okresu	0	505

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	0	505
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	505

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2012	31.12.2011
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0

b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	505
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	396
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	396
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	109
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	3
- wartość na początek okresu	0	106
- wartość według cen nabycia	0	106
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	502	502
Wartość na początek okresu, razem	505	502
Korekty -przekwalifikowanie do krótkoterminowych	-505	3
Wartość bilansowa, razem	0	505

Nota 14

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2011
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	503	1 670
a) odniesionych na wynik finansowy	503	1 670
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	1 221	145
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 221	130
- rezerwy na dzień bilansowy	0	109
- wycena inwestycji	1 221	0
- odpisy aktualizujące wartość majątku	0	0
- odsetki zarachowane	0	21
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	15
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	228	1 312
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	134	1 050
- rozwiązanie rezerwy	35	37
- udokumentowanie nieściągalności pożyczek	84	1 013
- wycena inwestycji-rozwinięcie odpisów na pożyczki	0	0
- pozostałe	15	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową wykorzystania straty za 2009	94	262
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 496	503
a) odniesionych na wynik finansowy	1 496	503
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 15

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) należności od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
Należności długoterminowe netto	0	0

c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- inne - kaucja	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- spłaty i reklasyfikacja do aktywów obrotowych	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46

Nota 16

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2012	31.12.2011
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu utraty kontroli)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0

e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY		
- JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	31.12.2012	31.12.2011
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY		
- JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2012	31.12.2011
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE		
(STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0
INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE		
(WG RODZAJU)	31.12.2012	31.12.2011
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		
	31.12.2012	31.12.2011
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0
Nota 17		
ZAPASY		
	31.12.2012	31.12.2011
a) materiały	0	0

b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

Nota 18

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	2 029	4 100
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	595	658
- do 12 miesięcy	595	658
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	272	824
- inne	1 162	2 618
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	2 029	4 100
c) odpisy aktualizujące wartość należności	130	221
Należności krótkoterminowe brutto, razem	2 159	4 321

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2012	31.12.2011
a) z tytułu dostaw i usług	0	0
b) inne	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	221	221
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- odpis aktualizujący wartość należności	0	0
b) zmniejszenia -spisanie	91	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	130	221

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	2 159	4 321
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	2 159	4 321

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	37	119
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	558	629
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	595	748
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	90
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	595	658

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	38	170
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	95	107
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	158	189
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	163	60
e) powyżej 1 roku	104	103
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	558	629
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	90
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	558	539

Nota 19

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) w jednostkach zależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
f) w pozostałych jednostkach	22 028	26 852
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	20 209	22 353
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	483	1 647
- dłużne papiery wartościowe	680	549
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	656	717
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 340	1 586
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 340	1 586
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	25 368	26 852
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	25 368	26 852

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	25 368	26 852
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2012	31.12.2011
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	18 780	22 353
a) akcje (wartość bilansowa):	18 780	22 353
- wartość godziwa	18 780	22 353
- wartość rynkowa	18 780	22 353
- wartość według cen nabycia	21 065	20 859
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	6 588	4 499
a) akcje (wartość bilansowa):	1 912	1 647
- wartość godziwa	1 912	1 647
- wartość rynkowa	1 912	1 647
- wartość według cen nabycia	4 980	2 053
b) obligacje (wartość bilansowa):	680	549
- wartość godziwa	680	549
- wartość rynkowa	680	549
- wartość według cen nabycia	655	536

c) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	3 340	1 586
- wartość godziwa	3 340	1 586
- wartość rynkowa	3 340	1 586
- wartość według cen nabycia	3 340	1 586
d) pożyczki udzielone	656	717
- wartość godziwa (z odsetkami)	656	717
- wartość według cen nabycia	1 964	5 261
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	32 004	30 295
Wartość na początek okresu, razem	26 852	58 976
Korekty aktualizujące wartość, razem	-3 445	-33 169
Wartość bilansowa, razem	25 368	26 852

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	656	717
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	656	717

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	3 197	1 586
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	143	0
b1.w tys. EUR	35	0
po przeliczeniu w tys. PLN	143	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 340	1 586

Nota 20

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2012	31.12.2011
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	25	165
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	18	20
- prenumerata	2	2
- opłata za usługi serwisowania	5	95
- koszty reklamy	0	41
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	0	7
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe- do sfinansowania dotacją	113	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	138	165

Nota 21
Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2012 r.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	3 000 000	1 500 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
A2	na okaziciela	brak	brak	2 000 000	1 000 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
B	na okaziciela	brak	brak	2 000 000	1 000 000	gotówka	19-07-2006	01-01-2006
C	na okaziciela	brak	brak	7 000 000	3 500 000	gotówka	27-02-2007	01-01-2006
D	na okaziciela	brak	brak	700 000	350 000	gotówka	17-04-2007	01-01-2007
E	na okaziciela	brak	brak	399 998	199 999	gotówka	14-06-2007	01-01-2007
F	na okaziciela	brak	brak	15 099 998	7 549 999	gotówka	04-11-2008	01-01-2008
G	na okaziciela	brak	brak	2 672 400	1 336 200	gotówka	23-09-2009	01-01-2009
H	na okaziciela	brak	brak	500 000	250 000	gotówka	05-10-2012	01-01-2012
Liczba akcji razem				33 372 396				
Kapitał zakładowy, razem					16 686 198,00 zł			
Wartość nominalna akcji = 0,50 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	6 900 000	20,68%	32,76%	3 450
Dom Maklerski IDMSA	3 419 230	10,25%	8,68%	1 710

Jacek Mrowicki	2 730 801	8,18%	6,94%	1 365
Millennium TFI S.A.	2 281 476	6,84%	5,79%	1 141
Roman Krzysztof Karkosik	2 000 000	5,99%	5,08%	1 000
pozostali akcjonariusze	16 040 889	48,07%	40,74%	8 020
Razem	33 372 396	100,000%	100,000%	16 686

Nota 22

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2012	31.12.2011
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	3 201	10 779
b) utworzony ustawowo	0	398
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	23 677
- podzielony wynik lat ubiegłych	0	23 677
Kapitał zapasowy, razem	3 201	34 854

Nota 23

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2012	31.12.2011
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 24

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2012	31.12.2011
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	10 000	3 520
- rezerwa celowa na sfinansowanie programów motywacyjnych	10 000	3 000
- wartość emisji akcji serii H przed rejestracją podwyższenia kapitału	0	520
Kapitał rezerwowy, razem	10 000	3 520

Nota 25

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2011
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	352	6 522

a) odniesionej na wynik finansowy	352	6 522
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	2	98
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	2	98
- przychody dot. przyszłych okresów	0	52
- środki trwałe w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	0	0
- wycena inwestycji	0	35
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	2	11
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	139	6 268
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	139	6 268
- wycena inwestycji	87	6 255
- korekta rezerwy w związku ze sprzedażą inwestycji		0
- pozostałe - wpływ przychodów (dotacji)	52	13
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	215	352
a) odniesionej na wynik finansowy	215	352
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2010
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia - prawdopodobieństwo zobowiązań	0	233
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	233	0
e) stan na koniec okresu	0	233

Nota 26

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0

- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	85	82
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	85	82
- umowy leasingu finansowego	85	82
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	85	82

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2012	31.12.2011
a) powyżej 1 roku do 3 lat	85	82
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	85	82

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	85	82
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	85	82

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 286	1 314
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe - zakup aktywów finansowych	746	875

- inne zobowiązania finansowe, w tym: leasing	82	77
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	203	182
- do 12 miesięcy	203	182
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	25	169
- z tytułu wynagrodzeń	1	0
- inne - nienależnie otrzymane środki pieniężne	143	11
- inne - zaliczka na poczet dotacji	78	0
- pozostałe	8	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 286	1 314

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	1 143	1 314
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	143	0
b1. kwota w tys. EUR	35	0
po przeliczeniu w tys. PLN	143	0
c) pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 286	1 314

Nota 28

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	285	306
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	285	306
- rezerwa na koszty	285	306
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	6	32
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe - z dotacji na środki trwałe	6	32
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	291	338

Nota 29

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco (zestawienie obejmuje wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe, bez względu na to czy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są one ujmowane w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej):

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	27 047	27 047	31 107	31 107
Pożyczki	656	656	717	717
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 075	2 075	4 146	4 146
Pochodne instrumenty finansowe	483	483	485	485
Papiery dłużne	680	680	658	658
Akcje spółek notowanych	18 788	18 788	22 353	22 353
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	1 025	1 025	1 162	1 162
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 340	3 340	1 586	1 586
Zobowiązania:	1 371	1 371	1 396	1 396
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Leasing finansowy	167	167	159	159
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 204	1 204	1 237	1 237

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 5 dodatkowych not i objaśnień.

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

Tabele poniżej przedstawiają aktywa oraz zobowiązania finansowe ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2012				
Aktywa:				
Akcje spółek notowanych	18 788	0	0	18 788
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	1 025	1 025
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	483	0	483
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	680	0	680

Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	18 788	1 163	1 025	20 976
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	18 788	1 163	1 025	20 976

**Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej*

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2011				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	22 353	0	0	22 353
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	1 162	1 162
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	485	0	485
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	658	0	658
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	22 353	1 143	1 162	24 658
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	22 353	1 143	1 162	24 658

**Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej*

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnychNota 30

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 505	-29 201
II. Korekty razem	2 574	29 386
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski udziałowców mniejszościowych	0	0
3. Amortyzacja	339	296
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-142	-334
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 675	30 155
7. Zmiana stanu rezerw	0	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-206	-300
9. Inne korekty	-92	-431
III. Zmiany w kapitale obrotowym	584	-908
IV. Zapłacony podatek dochodowy	79	-442
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-268	-1 165

Dodatkowe objaśnienia

1. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2012	31.12.2011
Gwarancji		
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Poręczeń	846	846
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Razem	846	846

Zadłużenie z tytułu poręczeń w pozostałych podmiotach stanowi weksel na zabezpieczenie zobowiązania wynikającego z umów leasingu operacyjnego.
Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji nie występują.

2. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tego tytułu.

3. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zaniechał żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej.

W dniu 01 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. – podmiotu zależnego, podjęło uchwałę o połączeniu Spółki Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. Przeniesienie majątku dotyczyć będzie działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego; pozostałe działy, tj. w szczególności działy doradztwa korporacyjnego pozostaną w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie. W związku z powyższym Emitent po rejestracji ww. połączenia rezygnuje z prowadzenia doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego w ramach działalności Grupy Kapitałowej.

4. Koszt wytworzenia środków w budowie, środków trwałych w budowie na własne potrzeby.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby.

5. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2012 roku wynosiły 4.155 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 11 i 12.

Spółka nie ponosiła żadnych nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również takich nakładów w ciągu najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań nie wystąpiły.

7. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.

8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

	2012	2011
Zarząd	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	1	1
Pozostali pracownicy	6	5
Razem	10	9

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2012	2011
Zarząd	5	5
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	4
Pozostali pracownicy	12	17
Razem	21	26

9. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

10. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący.

W okresie od dnia bilansowego do dnia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji finansowej Spółki.

11. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem, a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy.

12. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

Z uwagi na fakt, że w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wskaźnik skumulowanej inflacji kształtował się poniżej 100 % nie zaistniała potrzeba dokonania przeliczeń pozycji sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

13. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie dotyczy.

14. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

15. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

16. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

17. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w którym nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INVESTcon GROUP
W ROKU OBROTOWYM 2012

ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla podmiotu dominującego

W dniu 21 sierpnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 maja 2010 r. dotyczącą nabywania akcji własnych. Zwiększono do 6.000.000 sztuk maksymalną ilość akcji własnych, które mogą być nabywane na podstawie podjętej uchwały NWZA. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 0,01 zł za jedną akcję i nie wyższą niż 5,00 zł za jedną akcję. Na nabycie akcji własnych Spółki przeznacza się kwotę nie większą niż 10.000.000 zł, obejmującą oprócz ceny akcji własnych także koszty ich nabycia. W celu realizacji powyższych postanowień tworzy się kapitał rezerwowy na nabycie przez Spółkę akcji własnych zgodnie z niniejszą uchwałą. Wysokość kapitału rezerwowego określa się na 10.000.000 zł. Kapitał rezerwowy przeznacza się na zakup akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia zgodnie z niniejszą uchwałą.

W dniu 05 października 2012 r. wprowadzonych zostało do obrotu giełdowego na rynku podstawowym oraz zarejestrowanych na rachunkach papierów wartościowych 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. W związku z powyższym, na podstawie art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 2 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych, zmianie uległa wysokość kapitału zakładowego Emitenta. Począwszy od dnia 05 października 2012 r. wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 16.686.198 zł. Kapitał zakładowy dzieli się na 33.372.396 akcji, z których przysługuje 39.372.396 głosów.

W dniu 19.12.2012 r. podpisany został plan połączenia spółki zależnej od Emitenta, w której Emitent posiada 100% akcji, tj. Inwest Consulting S.A., ze spółką Remedis S.A. (spółka notowana na NewConnect). Plan połączenia opublikowany będzie na stronach internetowych spółek Remedis S.A. i Inwest Consulting S.A.

Połączenie będzie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). Przeniesienie majątku dotyczyć będzie działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego; pozostałe działy, tj. w szczególności działu doradztwa korporacyjnego pozostaną w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP.

Zgodnie z planem połączenia, INVESTcon GROUP S.A. otrzyma, w zamian za akcje Inwest Consulting S.A., akcje Remedis S.A., według określonego w planie parytetu wymiany. Parytet wynosi 0,967 akcji Remedis S.A. w zamian za 1 akcję Inwest Consulting S.A., to jest INVESTcon GROUP S.A. otrzyma łącznie 24.173.436 akcji Remedis S.A. Akcje te po rejestracji stanowią będą 38,19% w ogólnej liczbie akcji w spółce REMEDIS S.A. Parytet został określony na podstawie porównania wartości księgowej obu łączących się spółek.

Ustalony przez Zarządy łączących się spółek harmonogram połączenia zakłada zakończenie procedury połączeniowej w I lub II kwartale 2013 r.

a2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym dla podmiotu dominującego

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce INVESTcon GROUP S.A.

b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Inwest Consulting S.A. - podmiotu zależnego

W dniu 22 października 2012 r. została podjęta decyzja o zamiarze połączenia spółki zależnej od Emitenta, w której Emitent posiada 100% akcji, tj. Inwest Consulting S.A., ze spółką Remedis S.A. (spółka notowana na NewConnect). Połączenie będzie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). Przeniesienie majątku dotyczyć będzie działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego ("JST"); pozostałe działy, tj. w szczególności działu doradztwa korporacyjnego pozostaną w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta. Szczegółowy parytet wymiany akcji zostanie ustalony w planie połączenia, jednakże Zarządy uzgodniły, że będzie opierał

on się na wycenie wartości księgowej spółek, co oznacza że po połączeniu INVESTcon GROUP S.A. posiadać będzie akcje Remedis S.A. stanowiące około 40-45% w kapitale zakładowym i 30-35% w głosach na WZA Remedis S.A. . Decyzja o połączeniu została podjęta z uwagi na funkcjonującą faktyczną współpracę pomiędzy działem doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego Inwest Consulting S.A. a Remedis S.A. i spodziewane do osiągnięcia efekty synergii. Zamiarem połączenia jest połączenie kompetencji Inwest Consulting S.A., posiadającego kilkunastoletnie doświadczenie w zakresie doradztwa kapitałowego dla jednostek samorządu terytorialnego oraz Remedis S.A., działającego od wielu lat na rynku jednostek sektora ochrony zdrowia. W wyniku połączenia powstanie podmiot mogący oferować skuteczne i kompleksowe rozwiązania dla samorządów i zakładów opieki zdrowotnej w zakresie restrukturyzacji zobowiązań, finansowania i zarządzania jednostkami sektora ochrony zdrowia. Docelowo po połączeniu, jeżeli spełnione będą kryteria wynikające z przepisów prawa i regulaminu Giełdy, Remedis S.A. może rozpocząć starania o przeniesienie notowań na rynek regulowany GPW. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP, połączenie może skutkować uzyskaniem w zamian za niepubliczne akcje Inwest Consulting S.A. istotnego udziału w spółce Remedis S.A. notowanej w obrocie zorganizowanym, co może mieć pozytywny wpływ w szczególności na wartość księgową Grupy. Ryzyko związane z połączeniem dotyczy w szczególności utraty w ramach Grupy Kapitałowej przychodów z usług związanych z doradztwem dla JST. Zarząd INVESTcon GROUP S.A. wskazuje, że planowane połączenie nie będzie miało wpływu na podstawową działalność Emitenta, tj. inwestycje kapitałowe i doradztwo dla przedsiębiorstw, w szczególności wprowadzanie spółek na rynek NewConnect. Ustalony przez Zarządy łączących się spółek harmonogram połączenia zakłada rozpoczęcie formalnej procedury połączeniowej w IV kwartale 2012 r. i zakończenie jej w I lub II kwartale 2013 r.

W dniu 19.12.2012 r. podpisany został plan połączenia spółki zależnej od Emitenta, w której Emitent posiada 100% akcji, tj. Inwest Consulting S.A., ze spółką Remedis S.A. (spółka notowana na NewConnect). Plan połączenia opublikowany będzie na stronach internetowych spółek Remedis S.A. i Inwest Consulting S.A.

Połączenie będzie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). Przeniesienie majątku dotyczyć będzie działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego; pozostałe działy, tj. w szczególności działy doradztwa korporacyjnego pozostaną w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP.

Zgodnie z planem połączenia, INVESTcon GROUP S.A. otrzyma, w zamian za akcje Inwest Consulting S.A., akcje Remedis S.A., według określonego w planie parytetu wymiany. Parytet wynosi 0,967 akcji Remedis S.A. w zamian za 1 akcję Inwest Consulting S.A., to jest INVESTcon GROUP S.A. otrzyma łącznie 24.173.436 akcji Remedis S.A. Akcje te po rejestracji stanowią będą 38,19% w ogólnej liczbie akcji w spółce REMEDIS S.A. Parytet został określony na podstawie porównania wartości księgowej obu łączących się spółek.

b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla podmiotów zależnych

W dniu 01 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę o połączeniu Spółki Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. w zamian za 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela serii E, które Remedis S.A. wyda akcjonariuszowi Inwest Consulting S.A. (INVESTcon GROUP S.A.). Akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect zgodnie z odrębnymi przepisami.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2013 to:

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

Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2013 około 10 spółek portfelowych na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.

- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości. Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.
- 3) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych. Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie około 10 nowych umów inwestycyjnych w 2013 roku.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykrystalizowało się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.
- 5) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa i Spółka INVESTcon GROUP S.A. nie prowadziła działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INVESTcon GROUP S.A. w okresie od 04 września 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. skupiła 138.500 akcji własnych za kwotę 126.017,47 zł w ramach programu nabywania akcji własnych.
Spółki z grupy kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INVESTcon GROUP S.A. nie posiada oddziałów.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.

Grupa poniosła w roku 2012 stratę netto w wysokości 2.379 tys. zł. Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Spadek notowań giełdowych miał negatywny wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2012 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.445 tys. PLN.
Ogółem w 2012 roku Grupa Kapitałowa zbyła papiery wartościowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) na łączną kwotę 2.991 tys. PLN oraz uzy-

skłał wpływ z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 255 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2011 roku zakupiono papiery wartościowe za kwotę 2.966 tys. PLN. W 2012 roku dziewięć spółek portfelowych zostało upublicznionych i wprowadzonych na rynek NewConnect, co pozwoliło na aktualizację ich wycen według wartości rynkowych.

Grupa osiągnęła w roku 2012 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP i jednostek samorządu terytorialnego w wysokości 2.154 tys. zł, co stanowi 37,6% przychodów ze sprzedaży roku 2011. Przychody z działalności doradczej na rzecz przedsiębiorstw, realizowanej przez INVESTcon GROUP S.A. i Inwest Consulting S.A., wyniosły w 2012 r. 1.659 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży usług doradczych dla przedsiębiorstw w roku 2012 spowodowany był przede wszystkim mniejszą ilością spółek wprowadzanych na rynek NewConnect oraz obniżeniem cen usług doradczych związanych z wprowadzaniem tychże spółek na rynek NewConnect.

Przychody z działalności doradczej na rzecz JST w roku 2012 wzrosły o 1,1 % w porównaniu z rokiem 2011.

W 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia nietypowe, które miałyby negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta.

Czynnikiem, który miał negatywny wpływ na poziom wyniku finansowego w roku 2012 jest wycena akcji spółek z portfela inwestycyjnego grupy kapitałowej Emitenta notowanych na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect na dzień 31.12.2012 roku.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2012 roku wynosi 29.665 tys. zł i jest niższa o 9,0% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2011 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów finansowych o 3.743 tys. zł oraz spadkiem należności o 2.079 tys. zł przy wzroście środków pieniężnych o 1.754 tys. zł. Ponad 74% majątku Grupy stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2012 roku wynosiły 27.788 tys. zł i były o 8,3% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2011 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 27.788 tys. zł. Główną przyczyną spadku wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2012 strata netto.

Wskaźniki płynności w roku 2012 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 21,3. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 19,7 (jest wyższy od wartości uznawanych za prawidłowe (od 0,2 do 0,5)).

W roku 2013 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2013 około 10 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku podstawowym).

OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej. Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

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

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

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

Dekonstrukcja na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonstrukcji, znaczącemu zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie.

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

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

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

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę

możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipotek, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

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

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

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

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

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

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

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko nielojalności ze strony pracowników znajdujących słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

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

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

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

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

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

W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w większości udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymaga to ich przekształcenia w spółkę akcyjną, co może być procesem długotrwałym i przedłużającym się w sposób niezależny od Emitenta, na przykład poprzez decyzje sądów.

Proces wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany może się opóźnić np. poprzez procedurę zatwierdzania prospektu lub poprzez odkładanie terminów wejścia na rynek regulowany.

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

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

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

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

Ryzyko skali działania

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

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

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

Ryzyko utraty statusu Autoryzowanego Doradcy

Świadczenie przez Spółkę usług Autoryzowanego Doradcy podlega nadzorowi ze strony Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i jest realizowane na podstawie uchwały Zarządu GPW o wpisaniu Spółki na Listę Autoryzowanych Doradców.

W przypadkach określonych w Załączniku Nr 5 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, to jest w szczególności w przypadku istotnego naruszenia regulacji prawnych Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może zawiesić prawo wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy lub skreślić Autoryzowanego Doradcę z Listy Autoryzowanych Doradców. Istnieje ryzyko, że zastosowanie takiej sankcji może istotnie wpłynąć na funkcjonowanie Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Spółka przykładą szczególną uwagę aby działalność w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy była prowadzona zgodnie zobowiązującymi regulacjami, w tym między innymi poprzez system szkoleń oraz bieżącej kontroli.

WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

Nie toczy się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.

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

Działalność inwestycyjna:

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

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

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

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

Emitent koncentruje się na inwestycjach w spółki, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym GPW) lub NewConnect – inwestycje typu pre-IPO.

Emitent nie wyklucza także inwestycji w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety udziałów/akcji pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej.

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

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

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK PUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
IPO Doradztwo Strategiczne S.A.	33%-50%	Spółka notowana na NewConnect
Makora KHS S.A.	25%-33%	Spółka notowana na NewConnect
D&D S.A.	20%-25%	Spółka notowana na NewConnect
T2 Investment S.A.	20%-25%	Spółka notowana na NewConnect
Examobile S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
Inbook S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
Internet Works S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
Venture Incubator S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
Alkal S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Artefe S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
DASE Financial Group S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
East Pictures S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Global Trade S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
GPPI S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
IPO S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Maxipizza S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Prima Moda S.A.	5%-10%	Spółka notowana na GPW
Rovita S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Teliani Valley S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Your Image S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Apollo Capital S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Bioerg S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
CUBE.ITG S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
CWPE S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
e-Kiosk S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Fabryka Formy S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
IQ Partners S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Lauren Peso S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

Mera S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Polman S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Pozbud T&R S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Remedis S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Silva Capital Group S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Site S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Star Fitness S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Telestrada S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Triceps.pl S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
United S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Verbicom S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

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

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
Inwest Consulting S.A.	100 %	Grupa kapitałowa
Inwest e-Finance Sp. z o.o.	100 %	Grupa kapitałowa
Inkubator Naukowo Technologiczny Sp. z o.o.	46,7 %	

Działalność doradcza:

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

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany oraz doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst. INVESTcon GROUP S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect, natomiast uchwałą Zarządu GPW z dnia 5 października 2009 r. nr 511/2009 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców Catalyst.

GPW

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

- sporządzenie wyceny spółki oraz rekomendacji w przedmiocie upublicznienia Spółki,
- dostosowanie sytuacji prawnej spółki do wymogów rynku regulowanego, w tym doradztwo w zakresie przekształcenia formy prawnej,
- opracowanie reguł polityki informacyjnej spółki oraz zasad dostępu do informacji poufnych,
- sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem Komisji Wspólnoty Europejskiej 809/2004,

- przygotowanie transakcji i strategia wejścia na rynek regulowany,
- przygotowanie projektów uchwał WZA związanych z emisją publiczną, wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacją akcji,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego dotyczącym zatwierdzenia Prospektu,
- uczestnictwo w postępowaniu przed KDPW S.A. dotyczącym dematerializacji akcji i rejestracji akcji w depozycie,
- uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji, w tym aktywne pozyskiwanie inwestorów,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych dla spółek notowanych na rynku regulowanym.

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

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

NEWCONNECT

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

- doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,
- sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
- przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect,
- rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień przekazania raportu INVESTcon GROUP S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Verbicom S.A.	2008
Ruch Chorzów S.A.	2008*
CUBE.ITG S.A.	2009
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010
Rovita S.A.	2010
CWPE S.A.	2010
Alkal S.A.	2010
Remedis S.A.	2010

Silva Capital Group S.A.	2011
Internet Works S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
Fabryka Formy S.A.	2011
D&D S.A.	2011
Global Trade S.A.	2011
Star Fitness S.A.	2011
Rajdy 4x4 S.A.	2011
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	2011
TERRA S.A.	2011*
Luxima S.A.	2011*
Eurosystem S.A.	2011*
Socializer S.A.	2012
Your Image S.A.	2012
United S.A.	2012
ExaMobile S.A.	2012

* wprowadzenie przez inny podmiot

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

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Telestrada S.A.	2007
Divicom S.A.	2007
Mera S.A.	2007*
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
GPPI S.A.	2008
Inbook S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Artefe S.A.	2009
E-Kiosk S.A.	2009
East Pictures S.A.	2009
Lauren Peso Polska	2010
Site S.A.	2010
Smoke Shop S.A.	2010
Venture Incubator S.A.	2010
IPO Doradztwo Strategiczne S.A.	2010
IPO S.A.	2010
Teliani Valley Polska S.A.	2010
Makora KHS S.A.	2011

DASE Financial Group S.A.	2011
Bioerg S.A.	2011
Klon S.A.	2011
Jurajski Dom Brokerski S.A.	2011
Ostatniemiesca.pl S.A.	2012

CATALYST

Jako Autoryzowany Doradca rynku obligacji CATALYST INVESTcon GROUP S.A. przygotowuje kompleksowo emisje obligacji komunalnych oraz korporacyjnych.

W zakresie obligacji komunalnych, doradztwo obejmuje w szczególności:

- przeprowadzenie analizy możliwości emisji i przygotowanie strukturyzacji emisji,
- przygotowanie materiałów dla inwestorów,
- pomoc w przebiegu oferty prywatnej, w tym w procesie dotarcia do inwestorów,
- przygotowanie dokumentacji emisji,
- przygotowanie Dokumentu Informacyjnego lub raportu o emitencie (w wypadku autoryzacji),
- doradztwo w zakresie rejestracji obligacji w KDPW,
- doradztwo w procedurze przed GPW,
- doradztwo w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych,
- pomoc w kontaktach z organami nadzoru rynku, bieżące doradzanie Emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych na rynku Catalyst.
- w wypadku emisji publicznej obligacji lub wprowadzenia na rynek regulowany Catalyst - sporządzenie Prospektu Emisyjnego i doradztwo w procedurze przed KNF.

W zakresie obligacji korporacyjnych, doradztwo obejmuje w szczególności:

- przeprowadzenie analizy możliwości obligacji,
- przygotowanie odpowiednich uchwał Rady,
- prezentacje zagadnień związanych z obligacjami radnym,
- przygotowanie dokumentacji ofertowej związanej z plasowaniem emisji,
- wyszukanie nabywcy obligacji,
- przygotowanie Dokumentu Informacyjnego lub raportu o emitencie (w wypadku autoryzacji),
- rejestracja obligacji w KDPW,
- doradztwo w procedurze przed GPW,
- doradztwo w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych,
- pomoc w kontaktach z organami nadzoru rynku, bieżące doradzanie Emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych na rynku Catalyst.

INVESTcon GROUP S.A., na dzień przekazania raportu doradzał następującym emitentom Catalyst:

Nazwa	Rok debiutu na Catalyst	Uwagi
Gmina Połczyn-Zdrój	2009	autoryzacja
Miasto Radlin	2009	rynek reg.
Miasto Tczew	2009	autoryzacja
Gmina Kórnik	2009	autoryzacja
Gmina Miejska Turek	2009	autoryzacja
Miasto Ząbki	2009	autoryzacja
Miasto Tczew	2010	ASO

Miasto Zamość	2010	ASO
Miasto Wodzisław Śl.	2010	ASO
Gmina Połczyn-Zdrój	2010	ASO
Miasto Brzesko	2010	ASO
MERA S.A.	2011	ASO
REMEDIS S.A.	2010, 2011, 2012	autoryzacja

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

Inwest Consulting S.A.:

Nazwa (firma):	Inwest Consulting Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16
Numer KRS:	0000277284
Rok założenia:	2007
Kapitał zakładowy:	2.500.000 PLN
Zarząd:	Sebastian Huczek – Prezes Zarządu Dariusz Giza – Wiceprezes Zarządu Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu

Inwest Consulting S.A., spółka w 100 % zależna od INVESTcon GROUP S.A., przejęła prowadzoną wcześniej przez INVESTcon GROUP S.A. działalność doradczą dla jednostek samorządu terytorialnego (rok 2007) oraz działalność doradczą dla przedsiębiorstw (rok 2010).

W spółce tej skupia się działalność doradczą prowadzoną wcześniej przez INVESTcon GROUP S.A. i dawne Inwest Finance Sp. z o.o., obejmująca doradztwo dla przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego.

W roku 2012 Spółka oferowała usługi doradcze dla samorządów związane przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych. Do najważniejszych należy zaliczyć:

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

W roku 2012 spółka przeprowadziła w szczególności 10 emisji obligacji komunalnych, sporządziła 36 Wieloletnich Planów i Programów Finansowych oraz 10 innego rodzaju analiz dla jednostek samorządu terytorialnego i spółek komunalnych z całej Polski.

Spółka wydaje dla jednostek samorządu terytorialnego kwartalnik „Samorządowy Przegląd Finansowy”.

W dniu 01 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę o połączeniu Spółki Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. Przeniesienie majątku dotyczyć będzie działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego; pozostałe działy, tj. w szczególności działy doradztwa korporacyjnego pozostaną w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wybrane dane finansowe Inwest Consulting S.A. za 2012 r. (tys. PLN):

	01.01.2012 - 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	1 216
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-16
Zysk (strata) brutto	-19
Zysk (strata) netto	-131
Aktywa razem	3 749
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	483
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 500
Kapitał własny	3 116

Inwest e-Finance Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): Inwest e-Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000335417
 Rok założenia: 2009
 Kapitał zakładowy: 5.000 PLN
 Zarząd: Krzysztof Grybionko – Prezes Zarządu

Inwest e-Finance Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od INVESTcon GROUP S.A., jest utworzoną w 2009 r. spółką, której celem działalności jest realizacja projektu informatycznego współfinansowanego ze środków UE.

Spółka w listopadzie 2009 roku znalazła się na liście beneficjentów Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej, z projektem „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego.”

Podpisanie umowy o dofinansowanie w kwocie 785 tys. zł odbyło się 3 marca 2010 roku w siedzibie WARP w Poznaniu. Łączna wartość projektu przekracza 1,1 mln PLN.

Spółka realizuje projekt od 1 stycznia 2010 roku. Projekt został zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, osiągnął założone cele i oczekuje na końcowe rozliczenie z PARP.

Celem ogólnym projektu jest wytworzenie i rozpowszechnienie e-usługi w formie interaktywnego narzędzia do tworzenia wieloletnich planów finansowych oraz zarządzania długiem przez jednostki samorządu terytorialnego w Polsce. Projekt powstał w myśl zmian wprowadzanych przez nową ustawę o finansach publicznych z 27 sierpnia 2009 roku. Wymóg posiadania Wieloletnich Planów Finansowych przez wszystkie JST w Polsce poszerza istniejący rynek usług finansowych. Realizowany projekt przekłada wieloletnie doświadczenie analityczne zespołu INVESTcon GROUP na zrozumiałą i zautomatyzowaną formę programu dla szczebla zarządzającego JST.

Wybrane dane finansowe Inwest e-Finance Sp. z o.o. za 2012 r. (tys. PLN):

	01.01.2012 - 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	37
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-47
Zysk (strata) brutto	-64
Zysk (strata) netto	-37
Aktywa razem	110
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7
Kapitał akcyjny (zakładowy)	5
Kapitał własny	103

e-Misja Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	e-Misja Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000402751
Rok założenia:	2011
Kapitał zakładowy:	5.000 PLN
Zarząd:	Roman Błaszkievicz – Prezes Zarządu

e-Misja Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od INVESTcon GROUP S.A., jest utworzoną w 2011 r. spółką, której celem działalności jest realizacja projektu informatycznego współfinansowanego ze środków UE.

Spółka w roku 2012 roku znalazła się na liście beneficjentów Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej, z projektem „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców”.

Podpisanie umowy o dofinansowanie w kwocie 490 tys. zł odbyło się 19 czerwca 2012 roku w siedzibie WARP w Poznaniu. Łączna wartość projektu przekracza 700 tys. PLN.

Spółka realizuje projekt od 1 lipca 2012 roku.

Celem ogólnym projektu jest wytworzenie i rozpowszechnienie e-usługi w formie interaktywnego narzędzia do obsługi inwestorów i emitentów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców.

Wybrane dane finansowe e-Misja Sp. z o.o. za 2012 r. (tys. PLN):

	01.01.2012 - 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-53
Zysk (strata) brutto	-57
Zysk (strata) netto	-57
Aktywa razem	289
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	341
Kapitał akcyjny (zakładowy)	5
Kapitał własny	-52

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2011-2012 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2012		2011	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	1.656	2.226	5.286	5.730
Przychody z inwestycji	2.867	2.991	7.251	7.308
Przychody ogółem	4.523	5.217	12.537	12.537

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2012:

- 1.656 tys. zł, to jest 36,6 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 2.867 tys. zł, to jest 63,4 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2012 pochodziły głównie ze sprzedaży akcji).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2011:

- 5.286 tys. zł, to jest 42,2% stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 7.251 tys. zł, to jest 57,8% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2011 pochodziły głównie ze sprzedaży akcji).

Wszystkie przychody Emitenta za lata 2011-2012 realizowane były na terytorium Polski.

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2012 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2012
INVESTcon GROUP S.A. – podmiot dominujący	1.656
Inwest Consulting S.A.	533
Inwest e-Finance Sp. z o.o.	37

(przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi)

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2012:

- 2.226 tys. zł, to jest 42,7% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 2.991 tys. zł, to jest 57,3% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2012 pochodziły z działalności inwestycyjnej związanej ze sprzedażą papierów wartościowych)

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2011 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2011
INVESTcon GROUP S.A. – podmiot dominujący	5.056
Inwest Consulting S.A.	462
Inwest e-Finance Sp. z o.o.	212

(przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi)

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2011:

- 5.730 tys. zł, to jest 43,9% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 7.308 tys. zł, to jest 56,1% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2011 pochodziły z działalności inwestycyjnej INVESTcon GROUP S.A. związanej ze sprzedażą papierów wartościowych)

Przychody grupy kapitałowej INVESTcon GROUP z inwestycji oraz przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Wszystkie przychody grupy kapitałowej Emitenta za lata 2011-2012 realizowane były na terytorium Polski.

INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10 % PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM.

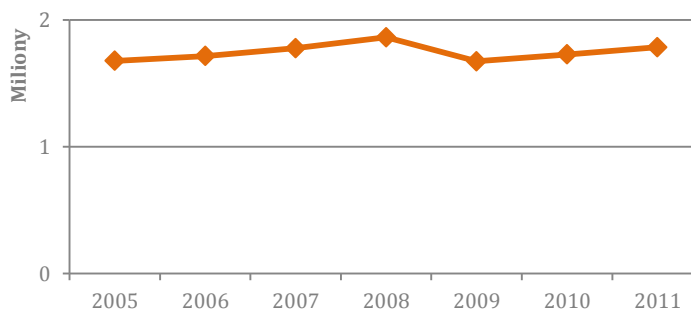
SEKTOR MSP W POLSCE

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

Za małe przedsiębiorstwa uznaje się te, które zatrudniają do 49 osób i osiągają roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro. Średnie przedsiębiorstwa zatrudniają od 50 do 249 osób, ich roczny obrót nie przekracza 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.)).

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią firmy wysoko dochodowe i innowacyjne, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Emitent inwestuje tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

Liczba aktywnych MSP w Polsce w latach 2005-2011



Źródło: GUS, Działalność przedsiębiorstw niefinansowych 2005-2011

Małe i średnie przedsiębiorstwa są bardzo ważną częścią polskiej gospodarki. Łącznie generują one niemal 50% Produktu Krajowego Brutto i zapewniają przeszło 65% miejsc pracy.

Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika z ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swą konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność, wprowadzając nowe produkty i technologie. Z tego powodu strategię działania MSP mogą być bardziej ryzykowne, jednak w przypadku powodzenia zapewniają wyższą niż przeciętna stopę zwrotu. Innowacyjne MSP są zatem niechętnie finansowane kapitałem zewnętrznym, przez co przedsiębiorstwa te cierpią na brak wystarczającego kapitału inwestycyjnego. Emitent jest świadomy szans i zagrożeń jakie niesie za sobą zaangażowanie kapitałowe w firmy z sektora MSP. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych, zdaniem Emitenta, słabych i silnych stron przedsiębiorstw z sektora MSP.

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

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

Najpoważniejszą barierą rozwoju MSP jest bariera finansowa. Problem ten jest tożsamy w praktycznie wszystkich krajach, zarówno tych o dobrze rozwiniętych rynkach kapitałowych, jak i tych zdominowanych przez ustrój bankowy. Zewnętrzne finansowanie pozwala na podjęcie działalności gospodarczej w szerszym zakresie, sfinansowanie nowych inwestycji, a tym samym zapewnienie szybszego wzrostu spółek. Dotyczy to nie tylko Polski, ale całej gospodarki światowej, co podkreślają chociażby badania Banku Światowego (T. Beck, K. Demerguc-Kunt, K. Levine, SMEs, Growth and Property: Cross Country Evidence, World Bank, Waszyngton 2004).

Dla MSP o dużym potencjale rozwoju, a w szczególności dla spółek innowacyjnych i tworzących nowoczesne technologie, optymalnym rodzajem finansowania jest zwiększenie kapitałów własnych poprzez wejście kapitałowe zainteresowanych funduszy typu private equity/venture capital.

RYNEK INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH VC/PE

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

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

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z różnych branż i na różnym etapie rozwoju. W warunkiem koniecznym jest działalność na perspektywnym rynku, posiadanie przewagi konkurencyjnej oraz zastosowanie innowacyjnych rozwiązań w swojej ofercie (innowacja rozumiana jest jako wprowadzenie do praktyki w przedsiębiorstwie nowego lub znacząco ulepszonego rozwiązania w odniesieniu do produktu/usługi i zaoferowanie go na rynku). Ma to na celu podniesienie poziomu innowacyjności przedsiębiorstw portfelowych poprzez wykorzystanie nowoczesnych rozwiązań. Szczególna uwaga zwracana jest także na wysoką jakość kadry kierowniczej w przedsiębiorstwie.

Na tle krajów Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest uznawana za najatrakcyjniejszy rynek dla funduszy typu Venture capital. Wśród mocnych stron polskiego rynku wymienia się między innymi zmianę percepcji postrzegania funduszy VC jako dobrego partnera dla przedsiębiorstw (Ernst & Young 2011 European Attractiveness Survey).

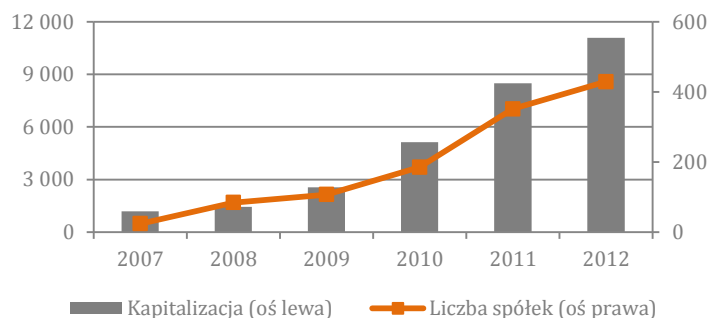
Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym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

RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

Rozwój i znaczenie rynku kapitałowego, w tym rynku publicznego 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 2010 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 stopniowo zwiększana jest rola publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej, ze szczególnym uwzględnieniem rozwiązań dla małych i średnich przedsiębiorstw. Specjalnie dla MSP, warszawska Giełda Papierów Wartościowych zorganizowała pierwszy alternatywny rynek w Polsce – NewConnect. Przeznaczony jest on dla dynamicznych przedsiębiorstw rozpoczynających działalność, które potrzebują zastrzyku kapitału, aby wykorzystać swój potencjał i w ten sposób rozwijać się oraz dołączyć do grona dużych firm o wysokiej wartości. Inicjatywa ta spełnia oczekiwania inwestorów i przedsiębiorców. Obrazuje to liczba podmiotów notowanych oraz kapitalizacja wszystkich spółek notowanych w ramach zorganizowanego rynku akcji NewConnect. Stworzony w 2007 r. przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek w okresie kilku lat stał się jednym z największych rynków tego typu w Europie (www.fese.com). Emitent jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców na tym rynku

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect



Źródło: www.newconnect.pl

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

Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

Nie istnieją umowy znaczące dla działalności Emitenta lub jego Grupy, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest INVESTcon GROUP S.A.
Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Inwest Consulting S.A. Poznań	2500	100 %	100 %
Inwest e-Finance Sp. z o.o. Poznań	50	100%	100%
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	10	100 %	100 %
E-MISJA Sp. z o.o. Poznań	50	100%	100%

Emitent wskazuje, że w 2012 r. rozpoczęty został proces połączenia spółki Inwest Consulting S.A. ze spółką Remedis S.A.

Połączenie będzie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). Przeniesienie majątku dotyczyć będzie działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego; pozostałe działy, tj. w szczególności dział doradztwa korporacyjnego pozostaną w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP.

Zgodnie z planem połączenia, INVESTcon GROUP S.A. otrzyma, w zamian za akcje Inwest Consulting S.A., akcje Remedis S.A., według określonego w planie parytetu wymiany. Parytet wynosi 0,967 akcji Remedis S.A. w zamian za 1 akcję Inwest Consulting S.A., to jest INVESTcon GROUP S.A. otrzyma łącznie 24.173.436 akcji Remedis S.A. Akcje te po rejestracji stanowiły będą 38,19% w ogólnej liczbie akcji w spółce Remedis S.A. Parytet został określony na podstawie porównania wartości księgowej obu łączących się spółek.

Ustalony przez Zarządy łączących się spółek harmonogram połączenia zakłada zakończenie procedury połączeniowej w I lub II kwartale 2013 r.

W roku 2012 Emitent dokonywał inwestycji w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10 % kapitałów własnych INVESTcon GROUP S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne.

Emitent posiada także 6501 udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co daje 92,9 % udział w głosach. Spółka zaprzestała swojej działalności. W związku z powyższym inwestycja została zakwalifikowana jako krótkoterminowa, przeznaczona do sprzedaży i nie jest włączona do Grupy Kapitałowej.

INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Emitent oraz podmioty od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH

KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Emitent nie zaciągał kredytów i pożyczek, jak również nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

W dniu 29 sierpnia 2012 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 20.000 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 02 października 2012 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 30.000 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 08 listopada 2012 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 20.000 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 14 listopada 2012 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 2.500 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 27 listopada 2012 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 185.000 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Pożyczki udzielone przez INVESTcon GROUP S.A. – podmiot dominujący:

W dniu 30 stycznia 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 90.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 maja 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 02 lutego 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 18.356,16 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 06 lutego 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 73.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 06 lutego 2012 r. Emitent udzielił spółce doradcagieldowy.pl Sp. o.o. pożyczkę na kwotę 30.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 09 lutego 2012 r. Emitent udzielił Panu Tomaszowi Rogalskiemu pożyczkę na kwotę 50.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 27 lutego 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 21.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 28 lutego 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 90.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 czerwca 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 30 marca 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 24.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 01 września 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 02 kwietnia 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 10.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 5.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 23 kwietnia 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 12.500 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 25 kwietnia 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 30.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 01 października 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 27 kwietnia 2012 r. Emitent udzielił Panu Tadeuszowi Kołosowskiemu pożyczkę na kwotę 20.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 czerwca 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 15,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 30 maja 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 25.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 01 września 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 26 czerwca 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 65.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 01 marca 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 27 czerwca 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 95.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 26 lipca 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 105.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 01 kwietnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 29 sierpnia 2012 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 20.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 04 września 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 17.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 listopada 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

dług stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 04 września 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 36.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 października 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 11 września 2012 r. Emitent udzielił spółce Capital Kopernik S.A. pożyczkę na kwotę 45.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 11 września 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 27 września 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 110.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 marca 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 02 października 2012 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 30.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki

W dniu 05 listopada 2012 r. Emitent udzielił spółce STOCKinfo S.A. pożyczkę na kwotę 14.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 08 listopada 2012 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 20.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki

W dniu 14 listopada 2012 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 2.500 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki

W dniu 27 listopada 2012 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 185.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki

W dniu 27 listopada 2012 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 35.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2012 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2012 poręczeń i gwarancji.

W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Emitent w okresie objętym raportem nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

W dniu 07 stycznia 2013 r. Emitent opublikował raport bieżący zawierający informacje dotyczące niezaudytowanych szacunkowych wybranych danych finansowych Spółki za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012:

- wartość rynkowa papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym GPW i NewConnect (portfel publiczny) będących własnością INVESTcon GROUP S.A. na dzień 31.12.2012 r.: 17,725 mln PLN (18,789 mln PLN dla Grupy Kapitałowej),
- wartość księgowa akcji i udziałów w spółkach nienotowanych na rynku regulowanym GPW i NewConnect (portfel niepubliczny) będących własnością INVESTcon GROUP S.A. na dzień 31.12.2012 r.: 3,900 mln PLN,
- środki pieniężne na rachunkach Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP S.A. na dzień 31.12.2012 r.: 3,334 mln PLN,
- zysk z wprowadzenia akcji do publicznego obrotu: 0 mln PLN (narastająco za IV kwartały 2012: 2,783 mln PLN).

Nie wystąpiły różnice pomiędzy wyżej wskazanymi wynikami szacunkowymi, a wynikami zamieszczonymi w niniejszym Raporcie.

Emitent nie publikował prognoz wyników.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Na dzień 31.12.2012 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy wynosiły 1,371 mln zł, przy stanie należności 2,075 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 25,368 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 3,340 mln zł). Wszystkie spółki z Grupy na bieżąco wywiązują się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań.

Emitent wolne środki pieniężne lokuje na lokatach bankowych, jak również dopuszcza możliwość zakupu innych instrumentów finansowych w celu krótkoterminowej lokaty kapitału, przy zachowaniu możliwie bezpiecznego charakteru tych instrumentów i ich wysokiej płynności.

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNA NIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Emitent nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Emitent w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne Emitenta. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału.

OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Wpływ na wynik z działalności za rok 2012 miały następujące czynniki:

W roku 2012 sytuacja na rynku kapitałowym w sektorze małych i średnich spółek, w szczególności notowanych na rynku NewConnect, była gorsza niż w roku 2011. NCIndex, po przejściowym wzroście na początku 2012 r., w dalszej części roku spadał, notując histo-

ryczne minima. Sytuacja ta miała istotny wpływ na aktualizację portfela inwestycyjnego, a co za tym idzie na zyski z inwestycji. Spadek notowań giełdowych miał negatywny wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2012 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.445 tys. PLN.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

Czynnikiem zewnętrznym, niezależnym od Emitenta, mającym największy wpływ na rozwój Grupy Emitenta, jest koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinvestycji, jak i na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek podstawowy GPW i rynek NewConnect.

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

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2013 około 10 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku podstawowym).

Emitent nawiązuje także współpracę ze spółkami już notowanymi na rynku NewConnect. Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz Catalyst, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek.

Inwest Consulting S.A. należący do Grupy Kapitałowej koncentruje się na usługach dla jednostek samorządu terytorialnego. W dniu 01 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę o połączeniu Spółki Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. Przeniesienie majątku dotyczyć będzie działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego; pozostałe działy, tj. w szczególności działy doradztwa korporacyjnego pozostaną w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta.

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W dniu 05 października 2012 r. wprowadzonych zostało do obrotu giełdowego na rynku podstawowym oraz zarejestrowanych na rachunkach papierów wartościowych 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego.

W związku z powyższym, na podstawie art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 2 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych, zmianie uległa wysokość kapitału zakładowego Emitenta.

Wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 16.686.198 zł. Kapitał zakładowy dzieli się na 33.372.396 akcji, z których przysługuje 39.372.396 głosów.

W dniu 01 marca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę o połączeniu Spółki Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. w zamian za 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela serii E, które Remedis S.A.

wyda akcjonariuszowi Inwest Consulting S.A. (INVESTcon GROUP S.A.). Akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect zgodnie z odrębnymi przepisami.

Poza powyższymi, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY, LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNAČĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	223 400
Sebastian Huczek	48 000
Piotr Białowas	0

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Inwest Consulting S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	83 270
Sebastian Huczek	46 750
Piotr Białowas	118 200

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej e-Misja Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	25 933
Sebastian Huczek	25 933
Piotr Białowas	25 933

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Andrzej Gałganek	1 500
Tomasz Korecki	1 500
Przemysław Morysiak	2 000
Krzysztof Pacek	1 500
Aleksandra Persona-Śliwińska	1 500
Andrzej Rabenda	0
Robert Szczepański (do 12.07.2012 r.)	1 000

W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH - OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały jego akcje:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada: 3.000.000 akcji imiennych serii A1, dających 9.000.000 głosów oraz 3.900.000 akcji na okaziciela, dających 3.900.000 głosów. Razem 6.900.000 akcji (20,68% kapitału zakładowego) dających 12.900.000 głosów (32,76% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 162.800 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu – posiada 100.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,30%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,25%

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta..

INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Emitent wskazuje, że w dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej spółką i współpracowników Spółki, zakładającą że latach 2010-2015 Spółka zorganizuje i zrealizuje Program Motywacyjny, polegający na emisji lub nabyciu

przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 3.000.000 akcji.

Warunkiem uzyskania przez Osoby Uprawnione prawa do nabycia akcji jest osiągnięcie przez Grupę Kapitałową niżej wskazanego poziomu kapitałów własnych, po zbadaniu sprawozdania przez biegłego rewidenta i zatwierdzeniu go przez Walne Zgromadzenie:

- 50.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 500.000 akcji,
- 70.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 1.000.000 akcji
- 100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 1.500.000 akcji.

Listę osób uprawnionych i liczbę akcji przyznanych w każdym roku obowiązywania Programu Motywacyjnego ustala w drodze uchwały Zarząd Spółki, a ostatecznie akceptuje Rada Nadzorcza.

INFORMACJĘ O:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 16 lipca 2012 r. umowę ze spółką CGS-AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

Emitent zawarł w dniu 16 lipca 2012 r. umowę ze spółką CGS-AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

Emitent zawarł w dniu 16 lipca 2012 r. umowę ze spółką CGS-AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012.

Emitent zawarł w dniu 17 lipca 2012 r. umowę ze spółką CGS-AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012.

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
badanie rocznego sprawozdania finansowego,
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2012 wynosiło:

- 15.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2012,
- 6.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi poświadczające:

- 8.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
- 4.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.

- c) informacje określone w lit. b dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie spółki ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2011 wynosiło:

- 14.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.

Wynagrodzenie spółki ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi poświadczające:

- 11.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,

- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one weryfikowane przez Dyrektora Finansowego.

Sprawozdania finansowe ostatecznie są kontrolowane przez Zarząd Spółki.

Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wybrane pozycje bilansu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP (w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2012	udział w sumie bilansowej	31.12.2011	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	2 130	7,18%	1 498	4,59%
Wartości niematerialne i prawne	94	0,32%	3	0,01%
Rzeczowe aktywa trwałe	494	1,67%	441	1,35%
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0,00%	505	1,55%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 496	5,04%	503	1,54%
Należności długoterminowe	46	0,16%	46	0,14%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe	27 535	92,82%	31 117	95,41%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	2 029	6,84%	4 100	12,57%
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	22 028	74,26%	25 266	77,47%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 340	11,26%	1 586	4,86%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	138	0,47%	165	0,51%
SUMA AKTYWÓW	29 665	100,00%	32 615	100,00%

PASYWA	31.12.2012	udział w sumie bilansowej	31.12.2011	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	27 788	93,67%	30 296	92,89%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	27 788	93,67%	30 296	92,89%
Kapitał podstawowy	16 686	56,25%	16 436	50,39%
Akcje własne	-126	-0,42%	0	0,00%
Kapitał zapasowy	3 471	11,70%	34 854	106,86%
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 000	33,71%	3 520	10,79%
Wynik z lat ubiegłych	136	0,46%	0	0,00%

Wynik netto roku bieżącego	-2 379	-8,02%	-24 514	-75,16%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 877	6,33%	2 319	7,11%
Rezerwy na zobowiązania	215	0,72%	585	1,79%
Zobowiązania długoterminowe	85	0,29%	82	0,25%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	1 286	4,34%	1 314	4,03%
Zobowiązania handlowe	203	0,68%	182	0,56%
Rozliczenia międzyokresowe	291	0,98%	338	1,04%
SUMA PASYWÓW	29 665	100,00%	32 615	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 92,82% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2011 stanowiły 95,41% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (74,26% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2011 nie uległa zmianie. Dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 93,67% ogółu pasywów (w roku 2011 stanowiły 92,89% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 6,33% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2011 stanowiły one 7,11% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2012 w porównaniu do roku 2011 wynika ze spadku rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Z kolei spadek rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w roku 2012 wynika z wyceny wartości spółek portfelowych.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2012 nie ma wpływu na płynność grupy kapitałowej, gdyż wszystkie wskaźniki płynności są na poziomach znacznie wyższych niż wartości uznawane jako poprawne.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2012 i 2011:

	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u> zobowiązania bieżące	21,411	23,681
Wskaźnik płynności II stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u> zobowiązania bieżące	21,304	23,556
Wskaźnik płynności III stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u> zobowiązania bieżące	19,726	20,435

WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH

Wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2012 miały następujące czynniki:

Sytuacja na rynku kapitałowym, gorsza niż w roku 2011. Sytuacja ta miała istotny wpływ na aktualizację portfela inwestycyjnego, a co za tym idzie na zyski z inwestycji. Spadek notowań giełdowych miał negatywny wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2012 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.445 tys. PLN.

OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM

Główne inwestycje Emitenta w roku 2012:

W roku 2012 Emitent dokonywał inwestycji kapitałowych w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10% kapitałów własnych INVESTcon GROUP S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne. Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne, którego wybrane elementy zostały zaprezentowane poniżej. Wybrane elementy portfela spółek publicznych i niepublicznych zostały zaprezentowane we wcześniejszych punktach niniejszego Sprawozdania.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej jest INVESTcon GROUP S.A. z siedzibą w Poznaniu. Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Inwest Consulting S.A. Poznań	2500	100 %	100 %
Inwest e-Finance Sp. z o.o. Poznań	50	100%	100%
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	10	100 %	100 %
E-MISJA Sp. z o.o. Poznań	50	100%	100%

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

Emitent posiada także 6501 udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co daje 92,9 % udział w głosach. Spółka zaprzestała swojej działalności. W związku z powyższym inwestycja została zakwalifikowana jako krótkoterminowa, przeznaczona do sprzedaży i nie jest włączona do Grupy Kapitałowej.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2012:

W dniu 05 października 2012 r. wprowadzonych zostało do obrotu giełdowego na rynku podstawowym oraz zarejestrowanych na rachunkach papierów wartościowych 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego.

W związku z powyższym, na podstawie art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 2 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych, zmianie uległa wysokość kapitału zakładowego Emitenta.

Wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 16.686.198 zł. Kapitał zakładowy dzieli się na 33.372.396 akcji, z których przysługuje 39.372.396 głosów.

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2013 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.
Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2013 około 10 spółek portfelowych na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.
- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.
- 3) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.
Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie co najmniej 10 nowych umów inwestycyjnych w 2013 roku.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.
Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykrystalizowało się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect..
- 5) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU POD- MIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe.

INFORMACJE WYMAGANE PRZEZ §92 PKT. 4 ROZPORZĄDZENIA
MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 19 LUTEGO 2009 R. W SPRAWIE
INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH PRZEKAZYWANYCH
PRZEZ EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ WA-
RUNKÓW UZNAWANIA ZA RÓWNOWAŻNE INFORMACJI WYMA-
GANYCH PRZEPISAMI PRAWA PAŃSTWA NIEBĘDĄCEGO PAŃ-
STWEM CZŁONKOWSKIM – OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

- a) Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podle-
ga Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie
dostępny

W dniu 4 lipca 2007 r. Rada Giełdy Papierów Wartościowych przyjęła uchwałę nr 12/1170/2007 nowe zasady ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”. Zasady te zaczęły obowiązywać od dnia 1 stycznia 2008 r.

Zasady te udostępnione są w szczególności na stronie internetowej GPW poświęconej corporate governance pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>

- b) w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru
zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz
wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

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

Spółka nie stosuje także zasady ładu korporacyjnego określonej w Części II pkt. 2 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", związanej z zapewnieniem funkcjonowania strony internetowej Emitenta w języku angielskim.

Spółka posiadała funkcjonującą od początku 2009 r. anglojęzyczną wersję strony internetowej, jednakże nie były na niej publikowane wszystkie wymagane dane, w szczególności raporty okresowe tłumaczone na język angielski. Powodem odstępstwa od stosowania ww. zasady są potencjalnie wysokie koszty tłumaczenia raportów okresowych. Zarząd Spółki zamierza publikować na anglojęzycznej wersji strony internetowej wybrane dane finansowe.

Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz aktualny zasięg działania spółki, w opinii Zarządu nie istnieje ryzyko wywołania negatywnych skutków wynikających z niestosowania ww. zasady.

- c) opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kon-
troli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do
procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsoli-
dowanych sprawozdań finansowych,

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one weryfikowane przez Dyrektora Finansowego.

Sprawozdania finansowe są ostatecznie kontrolowane przez Zarząd Spółki.

Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

- d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub
pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby
posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego
udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wyni-
kających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie gło-
sów na walnym zgromadzeniu,

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 750 000	12 750 000	20,53%	32,80%
DM IDMSA	3 419 230	3 419 230	10,25%	8,68%
Jacek Mrowicki	2 730 801	2 730 801	8,31%	7,03%
Millennium TFI	2 281 476	2 281 476	6,84%	5,79%
Roman Karkosik	2 000 000	2 000 000	6,08%	5,15%
INVESTcon GROUP S.A. (akcje własne)	158 000	158 000	0,47%	0,40%

- e) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,

W spółce istnieje 3.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 (trzy głosy na jedną akcję).
Wedle wiedzy spółki, 3.000.000 akcji imiennych serii A1 jest w posiadaniu Pana Pawła Śliwińskiego.

- f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.
Jednakże Spółka wskazuje, że zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie może wykonywać m.in. prawa głosu z nabytych akcji własnych. Na dzień niniejszego raportu, Spółka nabyła 158.000 akcji własnych.

- g) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta,

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących zbywania i nabywania akcji spółki, które wynikają z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

- h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,

Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.

Decyzje o emisji akcji lub wykupie akcji należą do Walnego Zgromadzenia Spółki. Kompetencje Zarządu w tym zakresie są ograniczone jedynie do wykonywania ewentualnych uchwał Walnego Zgromadzenia. W chwili obecnej, nie istnieją żadne uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniające Zarząd do emisji lub wykupu akcji.

Zgodnie z § 5-7 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Zarządu Spółki:

- W stosunkach z członkami Zarządu, w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.

- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchyłać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.
- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.
- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględnie większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
 - b) przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c) przyjęcie sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e) nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f) nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu

- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.
- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu lub indywidualne opinie.
- Dokumenty Zarządu, a w szczególności zbiór protokołów z jego posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w siedzibie Spółki przez czas określony przepisami prawa. Dokumenty Zarządu mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.
- Po zakończeniu kadencji Zarządu, Prezes Zarządu lub inny z jego członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji nowemu Zarządowi Spółki.

i) opis zasad zmiany statutu,

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej kwalifikowaną większością głosów, wynikającą z Kodeksu Spółek Handlowych (3/4 głosów) oraz wpisu do rejestru. Postanowienia Statutu Spółki nie wprowadzają w tym zakresie żadnych odmienności w stosunku do przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd. Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,

- b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
- d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadomiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
- e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- f) sposobie wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.
- 6) Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzenie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestni-

czenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii 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.

Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:

- Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
- Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
- Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
- Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazany w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii Biegłego Rewidenta (art. 395 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego: na podstawie art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Emitenta. Stosownie do art. 400 § 3 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu spółek handlowych), przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z uzyskaniem imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie nieważności lub w formie elektronicznej, przy czym bezpieczny podpis elektroniczny nie jest wymagany,
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania przesłania nieodpłatnie listy pocztą elektroniczną (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu spółek handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady

Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,

- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokolowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:
 - mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
 - mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej,

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia,

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może

również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,

- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Uprawnienia o charakterze majątkowym

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazany w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji). Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:

Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§ 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Zgodnie z § 124 Szczegółowych Zasad Działania KDPW pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 10 dni.

Zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego mają obowiązek niezwłocznie informować GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych (również w zakresie wypłaty dywidendy), jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczest-

ników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pozbawienia od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki) a następnie przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub nie pobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
- kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nieuregulowała tego uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące

ce na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji,

- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

- k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów;

Kadencja Zarządu rozpoczęła się z dniem 01.01.2010 r.

W 2012 r. Zarząd funkcjonował w następującym składzie:

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

W dniu 21 grudnia 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o powołaniu na nową kadencję Zarządu Spółki INVESTcon GROUP S.A. w osobach:

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

Rada Nadzorcza postanowiła, że nowa kadencja Zarządu rozpoczyna się z dniem 01.01.2013 r.

Opis zasad działania Zarządu Spółki znajduje się w podpunkcie powyżej.

W 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w składzie:

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

Z dniem 13 lipca 2012 r. rezygnację złożył Pan Robert Szczepański. Od 13 lipca 2012 r. do 21 sierpnia 2012 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Tomasz Korecki,
- Pan Krzysztof Pacek,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Andrzej Rabenda.

W dniu 21 sierpnia 2012 r. Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Przemysława Morysiaka. W związku z tym, od dnia 21 sierpnia 2012 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Tomasz Korecki,
- Pan Krzysztof Pacek,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Andrzej Rabenda,
- Pan Przemysław Morysiak.

Rada Nadzorcza wybrała Pana Przemysława Morysiaka na Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 13 kwietnia 2006 r. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń. W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowołaniu komitetów Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza uznała, że zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 8-11 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej:

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
- Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
 - b) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana Biegłego Rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę Biegłego Rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
 - c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu,
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemożących sprawować swoich funkcji,
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia,
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie,
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
- Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
- Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
 - a) listem poleconym,
 - b) pocztą kurierską,
 - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,

- d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia,
- przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
- Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
 - Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
 - Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
 - W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.
 - O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia Zarząd Spółki. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
 - Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nią głosować.
 - Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednomyślności. Uchwała dotycząca wynagrodzenia Zarządu Spółki wymaga większości 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej.
 - W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
 - Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakkolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.
 - Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
 - Na żądanie członka Rady obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącego posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu.
 - Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należyście zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady. Dokumenty Rady mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn. Przewodniczący Rady zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji zarząd Spółki.
 - Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka.



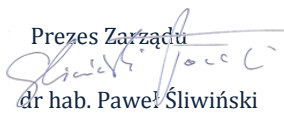
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

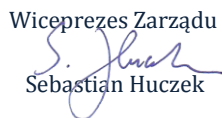
Poznań, 20 marca 2013 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INVESTCON GROUP S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INVESTcon GROUP S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej INVESTcon GROUP S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć grupy kapitałowej INVESTcon GROUP S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

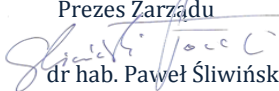
Piotr Białowas

Poznań, 20 marca 2013 r.

OŚWIADCZENIE

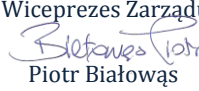
ZARZĄDU INVESTCON GROUP S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INVESTcon GROUP S.A. niniejszym oświadcza, że CGS-AUDYTOR Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego INVESTcon GROUP S.A. za rok obrotowy 2012 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Białowas

INVESTcon GROUP SA

60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16,
tel./fax. (0-61) 851-86-77
e-mail biuro@ic.poznan.pl

www.investcongroup.pl
www.inwestconsulting.pl

Zarząd:

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS 0000028098, NIP 778-10-24-498