



NAVIMOR-INVEST SPÓŁKA AKCYJNA

DOKUMENT INFORMACYJNY

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A, B oraz C do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca



M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

Warszawa, 20 czerwca 2011r

1. Wstęp.

1.1. Tytuł.

Dokument Informacyjny NAVIMOR-INVEST S.A.

1.2. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta.

Tabela 1: Dane Emitenta

Firma	NAVIMOR-INVEST Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	NAVIMOR-INVEST S.A.
Adres siedziby	Ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Telefon	+(48 58) 768 50 04
Fax	+(48 58) 768 50 07
Poczta elektroniczna	biuro@navimorinvest.eu
Strona internetowa	www.navimorinvest.eu

Źródło: Emitent.

1.3. Nazwa (firma) i siedziba Autoryzowanego Doradcy.

Tabela 2: Dane Autoryzowanego Doradcy.

Firma	M&M Doradztwo Gospodarcze Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona	M&M Doradztwo Gospodarcze sp. z o.o.
Adres siedziby	Ul. Grzybowska 80/82 00-844 Warszawa
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Telefon	+(48 22) 661 54 02
Fax	+(48 22) 661 54 02
Poczta elektroniczna	newconnect@mm-dg.pl
Strona internetowa	www.mm-dg.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca.

1.4. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie.

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, do obrotu w alternatywnym systemie wprowadzane są:

- 2.296.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 175.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

1.5. Spis treści:

<u>1.</u>	<u>WSTEP.....</u>	<u>2</u>
1.1.	TYTUŁ.	2
1.2.	NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA EMITENTA.	2
1.3.	NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA AUTORYZOWANEGO DORADCY.....	2
1.4.	LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE. 2	
1.5.	SPIS TREŚCI:	3
<u>2.</u>	<u>CZYNNIKI RYZYKA.</u>	<u>7</u>
2.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.	7
2.1.1.	<i>Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych.</i>	7
2.1.2.	<i>Ryzyko związane z procedurą przetargów.</i>	7
2.1.3.	<i>Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług.</i>	7
2.1.4.	<i>Ryzyko związane z sezonowością działalności oraz wpływem warunków atmosferycznych i geologicznych.</i>	7
2.1.5.	<i>Ryzyko ograniczenia płynności związane z koniecznością ustanawiania zabezpieczeń przy kontraktach.</i>	8
2.1.6.	<i>Ryzyko związane z planowaną emisją obligacji.</i>	8
2.1.7.	<i>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta.</i>	8
2.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	8
2.2.1.	<i>Ryzyko konkurencji.</i>	8
2.2.2.	<i>Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych.</i>	9
2.2.3.	<i>Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut.</i>	9
2.2.4.	<i>Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku budowlanego.</i>	9
2.3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI OBJĘTYMI EMISJĄ.....	9
2.3.1.	<i>Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta.</i>	9
2.3.2.	<i>Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect.</i>	9
2.3.3.	<i>Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect.</i>	10
2.3.4.	<i>Ryzyko sankcji administracyjnych ze strony Komisji Nadzoru Finansowego.</i> ...	11
2.3.5.	<i>Ryzyko podaży akcji ze strony głównego akcjonariusza.</i>	11
<u>3.</u>	<u>OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....</u>	<u>12</u>
3.1.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.	12
3.2.	OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY.....	12
<u>4.</u>	<u>DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU.</u>	<u>13</u>

4.1.	SZCZEGÓLWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH.	13
4.1.1.	<i>Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.</i>	13
4.1.2.	<i>Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.</i>	14
4.1.3.	<i>Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.</i>	16
4.1.4.	<i>Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.</i>	16
4.1.5.	<i>Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.</i>	18
4.2.	PODSTAWA PRAWNA EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.	21
4.3.	OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE.	34
4.4.	WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI.	34
4.4.1.	<i>Prawa majątkowe.</i>	34
4.4.2.	<i>Prawa korporacyjne (Organizacyjne).</i>	35
4.5.	OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.	38
4.6.	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM OFERTOWYM.	39
4.6.1.	<i>Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne.</i>	39
4.6.2.	<i>Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne.</i>	39
4.6.3.	<i>Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze zbycia akcji.</i>	39
4.6.4.	<i>Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze zbycia akcji.</i>	39
4.6.5.	<i>Podatek od czynności cywilnoprawnych (pcc).</i>	40
5.	<u>DANE O EMITENCIE.</u>	41
5.1.	NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ.	41
5.2.	WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA.	41
5.3.	WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT.	41
5.4.	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ.	41
5.5.	OPIS HISTORII EMITENTA.	41
5.6.	OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.	43
5.7.	INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.	43
5.8.	INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENI Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU	

ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI.	44
5.9. WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE - NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE.....	44
5.10. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE.....	50
5.11. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPLYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW.	51
5.12. PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.	52
5.12.1. <i>Zatrudnienie.</i>	54
5.12.2. <i>Otoczenie rynkowe Emitenta.</i>	54
5.12.3. <i>Strategia rozwoju Emitenta.</i>	59
5.12.4. <i>Prognozy finansowe.</i>	61
5.12.5. <i>Wyniki finansowe.</i>	62
5.13. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZAMIESZCZONYM W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	63
5.14. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM.....	64
5.15. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	64
5.16. INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPLYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ.....	64
5.17. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ.	65
5.18. INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZAMIESZCZONYM W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.	65



5.19.	WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, ZAMIESZCZONYCH W ROZDZIALE 6.	66
5.20.	DANE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.	66
5.20.1.	Zarząd.	66
5.20.2.	Rada Nadzorcza.	67
5.20.3.	Prokurenci.	68
5.21.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	68
<u>6.</u>	<u>SPRAWOZDANIA FINANSOWE.</u>	<u>69</u>
6.1.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2010 ROK.	69
6.2.	DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU.	156
<u>7.</u>	<u>ZAŁĄCZNIKI.</u>	<u>157</u>
7.1.	ODPIS Z WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU.	157
7.2.	STATUT EMITENTA.	165
<u>8.</u>	<u>SŁOWNICZEK SKRÓTÓW I WYRAŻEŃ.</u>	<u>175</u>

2. Czynniki ryzyka.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.

2.1.1. *Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych.*

Realizacja strategii rozwoju Emitenta (szerzej opisanej w pkt. 5.12.3.), zakładającej zwiększenie udziału Emitenta w rynku budownictwa hydrotechnicznego, zarówno poprzez wzrost sprzedaży obecnie oferowanych usług, jak i rozwój nowych kierunków, uzależniona jest w znacznym stopniu od sytuacji występującej w branży budowlanej, w tym przede wszystkim w sektorze związanym z infrastrukturą hydrotechniczną. Rozwój branży budowlanej jest z kolei silnie uzależniony od koniunktury gospodarczej w Polsce; tempa wzrostu gospodarki, poziomu inflacji, poziomu stóp procentowych, wielkości nakładów inwestycyjnych oraz dostępności środków finansowych z funduszy Unii Europejskiej. Obniżenie tempa wzrostu gospodarczego, zmniejszenie nakładów inwestycyjnych, znaczący wzrost stóp procentowych lub wprowadzenie niekorzystnych zmian w przepisach podatkowych mogą skutkować zmniejszeniem tempa oraz wartości inwestycji w budownictwie, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Ponadto, realizacja przyjętej strategii uzależniona jest również od planowanej emisji obligacji. Istnieje ryzyko, że Emitent będzie musiał zrezygnować z części zamierzeń inwestycyjnych lub opóźnić ich realizację w przypadku pozyskania mniejszych od zakładanych w estymacjach finansowych wpływów.

Zarząd Emitenta zapewnia, że dołoży wszelkich starań w celu realizacji przyjętej strategii rozwoju, na bieżąco monitorując wszelkie czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla Spółki. Podejmować będzie również działania konieczne do eliminacji bądź minimalizacji wpływu czynników niekorzystnych na wyniki NAVIMOR-INVEST S.A.

2.1.2. *Ryzyko związane z procedurą przetargów.*

Specyfika działalności Emitenta powoduje, iż większość przychodów realizowana jest na bazie kontraktów pozyskiwanych w drodze przetargów. Z reguły najważniejszym kryterium przyznania kontraktu jest cena. Istnieje zatem ryzyko, że z uwagi na uczestnictwo w przetargach większej liczby oferentów, Emitent nie pozyska planowanej liczby zleceń, bądź też rentowność pozyskanych kontraktów będzie niższa od zakładanej. Emitent prowadzi działalność w Polsce oraz na terenie Republiki Czeskiej. Ustawa o zamówieniach publicznych, której Emitent podlega startując w przetargach na terenie Republiki Czeskiej nie określa w sposób przejrzysty kryteriów wyboru oferenta, co stwarza dodatkowe trudności przy pozyskiwaniu kontraktów na tym rynku.

2.1.3. *Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług.*

Kontrakty realizowane przez NAVIMOR-INVEST S.A. są często długoterminowe. W związku z powyższym, Emitent jest narażony na ryzyko wzrostu cen materiałów wykorzystywanych przy budowach, jak również wzrostu cen usług podwykonawców, których efektem może być spadek rentowności działalności.

Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług jest dodatkowo zwiększone z uwagi na uczestnictwo Emitenta w przetargach publicznych, w których bardzo często dochodzi do wydłużenia procedur administracyjnych, w tym odwoławczych.

Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez szczegółową kalkulację składanych ofert, wdrożony kontroling oraz prowadzony nadzór czasowo-finansowy nad realizowanymi budowlami.

2.1.4. *Ryzyko związane z sezonowością działalności oraz wpływem warunków atmosferycznych i geologicznych.*

Branża budowlana podlega wahaniom sezonowym wynikającym z warunków atmosferycznych. Z reguły największe natężenie prac przypada na okres wiosenno-letni, natomiast najmniejsze na okres zimowy. Emitent realizując usługi hydrotechniczne jest narażony na ryzyko wystąpienia

niekorzystnych warunków atmosferycznych, skutkujących np. występowaniem zbyt wysokiego poziomu wód, które powodują czasowe wstrzymanie prac, a których efektem może być wzrost kosztów budowy i spadek rentowności działalności. Negatywny wpływ na wyniki Emitenta mogą mieć również niekorzystne, nieprzewidywalne na etapie składania oferty, warunki geologiczne, występujące przy budowach.

2.1.5. Ryzyko ograniczenia płynności związane z koniecznością ustanawiania zabezpieczeń przy kontraktach.

Przy zawieraniu kontraktów budowlanych Emitent musi ustanowić wymagane przez zleceniodawcę zabezpieczenia finansowe, dotyczące terminowości, jakości, jak również gwarancji powykonawczej świadczonych usług. Ustanowienie kaucji gwarancyjnej, z reguły w wysokości 10% wartości kontraktu, powoduje czasowe ograniczenie możliwości dysponowania przez Emitenta ww. środkami finansowymi, a w przypadku ewentualnej konieczności realizacji gwarancji, ich utratę. W celu minimalizacji powyższego ryzyka, Emitent stara się zastępować kaucje gwarancyjne polisami ubezpieczeniowymi, bądź gwarancjami bankowymi. Ponadto część zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych, Emitent przenosi na podwykonawców, wstrzymując zapłatę części wynagrodzenia, tytułem ewentualnych roszczeń.

2.1.6. Ryzyko związane z planowaną emisją obligacji.

Emitent rozważa przeprowadzenie w połowie 2011 roku emisji 2-letnich obligacji zamiennych. Szacunkowa wartość emisji wynosi około 2 mln zł. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie są jeszcze znane parametry planowanej emisji obligacji, w tym w szczególności cena konwersji obligacji na akcje. W związku z powyższym istnieje ryzyko wystąpienia dodatkowej podaży akcji Emitenta, których cena może być niższa od rynkowej wyceny akcji Emitenta, które notowane będą na rynku NewConnect. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że ewentualna podaż nowych akcji wystąpi nie wcześniej niż za 2 lata, ponadto Emitent zamierza skierować planowaną emisję obligacji w pierwszej kolejności do inwestorów, którzy objęli akcje serii C.

2.1.7. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta.

Największym akcjonariuszem NAVIMOR-INVEST S.A. jest Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” S.A., posiadający 80,43% akcji Emitenta, dających prawo do wykonywania 80,43% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W opinii Zarządu Emitenta pozyskanie strategicznego akcjonariusza, który dokapitalizował Spółkę i wspiera jej rozwój swoim doświadczeniem, powinno być ocenione pozytywnie przez inwestorów.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Emitent prowadzi działalność.

2.2.1. Ryzyko konkurencji.

Emitent działa na silnie konkurencyjnym rynku, stąd istnieje ryzyko działań konkurentów w postaci oferowania lepszych warunków handlowych potencjalnym klientom Emitenta, w tym w szczególności w zakresie cen ofertowych. Emitent pozyskuje zlecenia przede wszystkim w drodze przetargów publicznych, w których zasadniczym kryterium wyboru oferenta jest cena. W związku z powyższym, działania konkurentów mogą prowadzić do pozyskania przez Emitenta mniejszej od oczekiwanej liczby zleceń i/lub obniżenia rentowności działalności, będącej efektem konkurencji cenowej. Emitent nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów, jednakże jest w stanie z nimi rywalizować oferując wysoką jakość świadczonych usług, doświadczenie, terminowość prac oraz porównywalne warunki cenowe.

2.2.2. Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych.

Częste zmiany w ustawodawstwie, głównie w zakresie polityki podatkowej narażają Emitenta na ryzyko wystąpienia niekorzystnych uregulowań prawnych, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. Zagrozeniem dla działalności Emitenta jest niestabilność i brak spójności przepisów prawnych oraz uznaniowość interpretacyjna. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa podatkowego, spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania spółek publicznych mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta.

2.2.3. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut.

Emitent posiada oddział zlokalizowany w Republice Czeskiej. W związku z powyższym, z uwagi na istnienie rozrachunków pomiędzy oddziałami: krajowym i czeskim, narażony jest na ryzyko kursowe. Wzrost kursu CZK generuje dodatnie różnice kursowe i korzystnie wpływa na sytuację finansową Emitenta, natomiast spadek, poprzez ujemne różnice kursowe, powoduje pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

2.2.4. Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku budowlanego.

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budowlanej, w tym w szczególności w sektorze hydrotechnicznym. Znaczące pogorszenie koniunktury w branży budowlanej, jak również negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej, takie jak spadek produktu krajowego brutto, wzrost poziomu inflacji oraz stóp procentowych, w efekcie których nastąpiłoby ograniczenie inwestycji, mogłoby zmniejszyć portfel zamówień NAVIMOR-INVEST S.A. i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

Powyższy czynnik ryzyka jest minimalizowany poprzez planowane zwiększenie aktywności Emitenta w sektorze budownictwa inżynierskiego, dla którego prognozy na najbliższe lata są najbardziej optymistyczne, w porównaniu do prognoz dla innych gałęzi branży budowlanej. Ponadto, negatywne efekty wywołane osłabieniem dynamiki wzrostu branży, powinny być ograniczone poprzez realizację przewidzianych na najbliższe lata projektów, finansowanych ze środków pochodzących w znaczącej mierze z Unii Europejskiej.

2.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi objętymi emisją.

2.3.1. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta.

Ceny papierów wartościowych oraz wolumen obrotu mogą podlegać znacznym wahaniom w krótkim czasie. Inwestorzy powinni mieć również świadomość ryzyka związanego z płynnością walorów podlegających obrotowi w alternatywnym systemie, co może mieć duże znaczenie w przypadku chęci kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji. Nie można także wykluczyć ryzyka poniesienia straty w wyniku niekorzystnych ruchów cen papierów wartościowych i ich sprzedaży po cenie niższej, niż wyniosła cena ich zakupu.

2.3.2. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect.

GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres do trzech miesięcy w przypadku gdy:

- a) Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- b) wymaga tego bezpieczeństwo i interes uczestników obrotu, lub
- c) na wniosek Emitenta.

Ponadto zgodnie z § 16 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in.:

- obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (par. 14 Regulaminu

- ASO),
- obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO),
 - obowiązek niezwłocznego sporządzania i przekazania na żądanie Organizatora ASO kopii dokumentów oraz do udzielania pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
 - obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO),

wówczas GPW może:

- a) upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- b) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie.

Ponadto, zgodnie z w art. 78 ust. 2-4 ustawy o obrocie.:

a) W przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

b) W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

c) Na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

2.3.3. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect.

Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- c) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- a) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.
- d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Ponadto - zgodnie z § 16 Regulaminu ASO - jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in. obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO) oraz obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO), wówczas GPW może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.



2.3.4. Ryzyko sankcji administracyjnych ze strony Komisji Nadzoru Finansowego.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Emitenci papierów wartościowych na rynku NewConnect są spółkami publicznymi. W związku z powyższym podlegają nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, która za naruszenie, bądź niedopełnienie obowiązków przewidzianych w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie, może nałożyć na Emitenta kary administracyjne. Wystąpienie powyższego ryzyka mogłoby skutkować pogorszeniem sytuacji finansowej Emitenta.

2.3.5. Ryzyko podaży akcji ze strony głównego akcjonariusza.

Dominującym akcjonariuszem NAVIMOR-INVEST S.A. jest Zakład Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. posiadający 80,43% akcji Emitenta. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie zostały zawarte umowy lock-up ograniczające sposób rozporządzania akcjami przez Zakład Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. i nie jest planowane zawarcie takich umów w przyszłości. Istnieje zatem ryzyko zwiększonej podaży akcji Emitenta w przypadku ich sprzedaży przez ww. akcjonariusza. Niemniej jednak, wg wiedzy Zarządu Emitenta, Zakład Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. traktuje inwestycję w NAVIMOR-INVEST S.A. jako długoterminową.

3. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.

3.1. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.

Działając w imieniu NAVIMOR-INVEST S.A. z siedzibą w Gdańsku, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.


PREZES ZARZĄDU
mgr inż. Robert Cembrzyński

Robert Cembrzyński- Prezes Zarządu


WICEPREZES ZARZĄDU
Wiesław Czarnecki

Wiesław Czarnecki – Wiceprezes Zarządu

3.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy.

Działając w imieniu M&M Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadczam, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.


Wiceprezes Zarządu
Michał Szukalski

Michał Szukalski – Wiceprezes Zarządu

"M & M Doradztwo Gospodarcze" sp. z o.o.
00-844 Warszawa
ul. Grzybowska 80/82
REGON: 140173605, NIP: 527-24-77-291

4. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu.

4.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych.

4.1.1. Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do Alternatywnego Systemu Obrotu wprowadza się następujące instrumenty finansowe:

- 2.296.800 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 (dwadzieścia groszy) każda,
- 175.000 (sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,20 (dwadzieścia groszy) każda,
- 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,20 (dwadzieścia groszy) każda.

Akcje serii A - 2.296.800 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset) wyemitowane zostały na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku z dnia 11 października 2010r. w sprawie przekształcenia NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Akcje serii A zostały objęte przez dotychczasowych udziałowców NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. tj. Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” S.A. z siedzibą w Chojnicach, który objął 2.148.900 akcji oraz Pana Wiesława Czarneckiego, który objął 147.900 akcji.

Akcje serii B - 175.000 (sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) wyemitowane zostały na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 7 grudnia 2010r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, emisji akcji serii B, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki. Akcje nowej emisji serii B oferowane były z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej w trybie art. 431§2 pkt 1 Ustawy kodeks spółek handlowych. Cena emisyjna była równa wartości nominalnej i wynosiła 0,20 zł. Akcje serii B zostały objęte przez 7 inwestorów; członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz pracowników Spółki. Wpływy z emisji akcji serii B wyniosły 35.000,00 zł.

Akcje serii C - 200.000 (dwieście tysięcy) wyemitowane zostały na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 18 lutego 2011r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, emisji akcji serii C oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki. Akcje nowej emisji serii C oferowane były z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej w trybie art. 431§2 pkt 1 Ustawy kodeks spółek handlowych. Oferta została przeprowadzona w terminie od dnia 14 marca 2011r. do dnia 30 marca 2011r. Cena emisyjna wynosiła 5,80 zł. Oferta została objęta przez 13 inwestorów. Wpływy z emisji akcji serii C wyniosły 1.160.000,00 zł. Całkowite koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty niepublicznej wyniosły 76.600,00 zł, z czego 75.600,00 zł stanowiły koszty wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy.

Z instrumentami finansowymi wskazanymi powyżej nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw.

Uprzywilejowanie akcji Emitenta.

Nie występują żadne uprzywilejowania akcji Emitenta.

Ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych szczególnych ograniczeń w obrocie Akcjami Emitenta, poza ograniczeniami przewidzianymi obowiązującymi przepisami prawa.

4.1.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji w przypadku, gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO, (dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców równowartość 1.000.000.000 EURO) nałożono obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji. Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EURO.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO,
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Wydając zgodę na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjmując ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków. Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku nie zgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału

spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.1.3. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, ograniczające swobodny obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 000 000 000 EURO, oraz

b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 EURO, chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 000 000 EURO,

b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EURO,

c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EURO, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 000 000 EURO, oraz

d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EURO, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

a) zawarciu umowy,

b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub

c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja wspólnotowa wymaga zgody Komisji.

4.1.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega reżimowi przewidzianemu dla takich spółek w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi określa, jakie podmioty obowiązane są do niewykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami tego artykułu są to m. in. osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem

akcji spółki, lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze.

Są to w szczególności:

- członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- maklerzy lub doradcy.

Art. 156 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zobowiązuje osoby wymienione powyżej do nieujawniania informacji poufnej oraz do nieudzielania rekomendacji lub nakłaniania innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Zgodnie z art. 159 ustawy o obrocie, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

W odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej, które uzyskały informację poufną w związku z art. 156 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przedmiotowy zakaz dokonywania transakcji w okresie zamkniętym dotyczy także osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te są wprowadzone m.in. do alternatywnego systemu obrotu. Z kolei zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ujawnianiem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- a) jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w art. 156 ust. 4 pkt.1,
- b) jednego lub kilku instrumentów finansowych wskazanych w art. 156 ust. 4 pkt 1,
- c) nabywania albo zbywania instrumentów finansowych wskazanych w art. 156 ust. 4.

W związku z postanowieniami zawartymi w art. 159 ust. 1b Ustawy o obrocie, powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- 3) w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,

- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru
- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Artykuł 159 ust. 2 Ustawy o obrocie określa, że okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów nadzorczych lub zarządzających Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, mają zastosowanie w przypadkach określonych w art. 39 ust. 4. pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi tj. do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.1.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- a) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- b) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- c) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie

lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawiera informacje o:

- a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- b) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- c) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- d) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów;
- e) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- f) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany jest do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone powyżej w pkt b) i c), odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w ust. 4 pkt 4, akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- b) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej,
- c) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt b), zawiadomienie, zawiera również informacje o:

- a) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji,
- b) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji,
- c) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

- a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- b) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

c) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

d) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,

e) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

f) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt e) i f) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt e) domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki, kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o ofercie publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,

wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Stosując się do postanowień art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków wskazanych w art. 69 przedmiotowej Ustawy.

Mając na uwadze ust. 3 art. 89 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871).

4.2. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 KSH jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta.

Akcje będące przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowień z dnia:

- 16 listopada 2010r. dla 2.296.800 akcji serii A,
- 3 lutego 2011r. dla 175.000 akcji serii B,
- 10 maja 2011r. dla 200.000 akcji serii C.

Poniżej zaprezentowano treść uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. z dnia 11 października 2010r., dotyczącej przekształcenia NAVIMOR-INVEST spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w NAVIMOR-INVEST Spółkę akcyjną.

„Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników NAVIMOR-INVEST Spółki z o.o. w Gdańsku z dnia 11 października 2010 roku w sprawie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną.

Na podstawie art. 577 §1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych uchwała się co następuje:

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością postanawia:

- 1. Przekształcić spółkę NAVIMOR-INVEST Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę NAVIMOR-INVEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku przy Alei Grunwaldzkiej 212.*
- 2. Ustalić kapitał zakładowy przekształconej spółki na 459.360,00 (czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt) złotych, kapitał ten dzielić się będzie na 2.296.800 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset) akcji o wartości nominalnej 0,20 (zero i dwadzieścia setnych) złotych każda.*
- 3. Wobec uczestniczenia w spółce przekształconej wszystkich wspólników spółki przekształconej nie przewiduje się żadnych wypłat dla wspólników nieuczestniczących w spółce przekształconej.*
- 4. Ustalić, że w skład Zarządu spółki przekształconej wchodzić będą:*
 - Witold Edward Górski – jako Prezes Zarządu,*
 - Robert Mieczysław Draszyński – jako Wiceprezes Zarządu.*
- 5. Ustalić, że w skład Rady Nadzorczej spółki przekształconej wchodzić będą:*
 - Krzysztof Kosiorek-Sobolewski,*
 - Jan Gąsowski,*
 - Danuta Maria Wruck,*
 - Jacek Borkowski,*
 - Krzysztof Gromulski.*

6. Wyrazić zgodę na brzmienie statutu spółki przekształconej.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wyraża zgodę na poniższe brzmienie Statutu NAVIMOR-INVEST spółki akcyjnej:

S T A T U T

NAVIMOR-INVEST spółki akcyjnej

Postanowienia ogólne

§ 1

1. Stawający, zwani w dalszej części Założycielami oświadczają, iż zawiązują spółkę akcyjną dalej zwaną „Spółką”.
2. Założyciele oświadczają, iż utworzenie niniejszej Spółki następuje w trybie przekształcenia Spółki NAVIMOR-INVEST Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku w spółkę akcyjną, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

§2

1. Firma Spółki brzmi: NAVIMOR-INVEST Spółka akcyjna.
2. Dopuszcza się używanie w obrocie skrótu firmy w brzmieniu: NAVIMOR-INVEST S.A., a także wyróżniającego ją znaku graficznego.

§3

1. Siedzibą Spółki jest miasto Gdańsk.
2. Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej oraz poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, filie, biura i przedstawicielstwa w kraju i za granicą oraz przystępować do Spółek i innych organizacji gospodarczych, w kraju i za granicą z zachowaniem obowiązujących przepisów.

§4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Przedmiot działalności Spółki

§5

Przedmiotem działalności Spółki jest zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD):

1. Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna, z wylaczeniem pozyskiwana produktów leśnych PKD 02.10.Z
2. Pozyskiwanie drewna PKD 02.20.Z
3. Działalność usługowa związana z leśnictwem PKD 02.40.Z
4. Produkcja wyrobów z drewna, korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania PKD 16.2
5. Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych PKD 20.1
6. Produkcja wyrobów z gumy PKD 22.1
7. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych PKD 22.2
8. Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 23.99.Z
9. Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wylaczeniem maszyn i urządzeń PKD 25
10. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego PKD 27.90.Z
11. Produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia PKD 28.1
12. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia PKD 28.2
13. Naprawa i konserwacja maszyn PKD 33.12.Z
14. Naprawa i konserwacja statków i łodzi PKD 33.15.Z
15. Instalowanie maszyn przemysłowych sprzętu i wyposażenia PKD 33.20.Z
16. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną PKD 35.1
17. Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów, odzysk surowców PKD 38

18. *Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami PKD 39*
19. *Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków PKD 41*
20. *Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej PKD 42*
21. *Roboty budowlane specjalistyczne PKD 43*
22. *Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD 45.20.Z*
23. *Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi PKD 46*
24. *Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi PKD 47*
25. *Transport lądowy oraz transport rurociągowy PKD 49*
26. *Transport wodny PKD 50*
27. *Działalność usługowa wspomagająca transport PKD 52.2*
28. *Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 64*
29. *Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z*
30. *Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego PKD 77.2*
31. *Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych PKD 77.3*
32. *Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 82,99,Z*
33. *Naprawa i konserwacja artykułów użytku osobistego i domowego PKD 95.2*

Kapitał zakładowy, akcje, prawa akcjonariuszy

§6

1. *Kapitał zakładowy wynosi 459.360,00 zł (słownie: czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt złotych i 00/100) i dzieli się na 2.296.800 (słownie: dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset) akcji na okaziciela serii A o numerach od 1 do 2.296.800 o wartości nominalnej 0,20 złotego (słownie: dwadzieścia groszy) każda akcja.*
2. *Akcje zostały objęte przez Założycieli Spółki w następujący sposób:*
 - a) *Wiesław Czarnecki objął 147.900 akcji na okaziciela serii A o numerach od 1 do 147.900 o łącznej wartości nominalnej 29.580,00 zł*
 - b) *Zakład Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. z/s w Chojnicach objął 2.148.900 akcji na okaziciela serii A o numerach od 147.901 do 2.296.800 o łącznej wartości nominalnej 429.780,00 zł,*
3. *Założyciele oświadczają, iż wkłady na pokrycie kapitału zakładowego wnoszone przez nich do Spółki są tożsame z wkładami wniesionymi uprzednio do spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000073380, przy czym ich wniesienie następuje w trybie art. 551 i następnych Kodeksu spółek handlowych.*
4. *Założyciel:*
 - a. *Wiesław Czarnecki - oświadcza, iż przedmiotem wniesionych przez niego wkładów do spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku była gotówka w kwocie 29.580,00 zł na pokrycie 17 udziałów w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy,*
 - f. *Zakład Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. z/s w Chojnicach oświadcza, iż przedmiotem wniesionych przez niego wkładów do spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku była gotówka w kwocie 429.780,00 zł na pokrycie 247 udziałów w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy*
5. *Założyciele oświadczają, iż są wyłącznymi współnikami spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku.*
6. *Wartość wnoszonego przez Założycieli wkładu wynosi 459.360,00 zł z czego:*
 - a. *kwota 29.580,00 zł stanowi wkład Wiesława Czarneckiego i przeznaczona jest w całości na kapitał zakładowy Spółki,*
 - f. *kwota 429.780,00 zł stanowi wkład Zakładu Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. z/s w Chojnicach i przeznaczona jest w całości na kapitał zakładowy Spółki,*

7. *Spółka może emitować akcje tylko na okaziciela. Na każdą akcję przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.*
8. *Kapitał zakładowy może być pokrywany wkładami pieniężnymi i niepieniężnymi.*
9. *Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji lub w drodze emisji nowych akcji.*
10. *Kapitał zakładowy może być obniżany poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, połączenie akcji lub umorzenie części akcji.*

§7

1. *Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje.*
2. *Spółka nie może nabywać własnych akcji. Zakaz ten nie obejmuje:*
 - a) *nabycia akcji w celu zapobieżenia, bezpośrednio zagrażającej Spółce poważnej szkodzi,*
 - b) *nabycia akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki.*
 - c) *nabycia akcji nieodpłatnie lub w drodze sukcesji uniwersalnej,*
 - d) *nabycia akcji w celu umorzenia,*
 - e) *nabycia akcji w drodze egzekucji celem zaspokojenia roszczeń Spółki, których nie można zaspokoić w inny sposób z majątku akcjonariusza,*
 - f) *nabycia akcji w innych przypadkach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych.*
3. *Akcje Spółki mogą być umarzane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, która określi zasady i warunki.*
4. *Uchwała Walnego Zgromadzenia o dobrowolnym umorzeniu akcji określa w szczególności wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych.*
5. *Umorzenie może nastąpić wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego.*

§8

1. *W braku odmiennej uchwały Walnego Zgromadzenia dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do ilości posiadanych akcji (prawo poboru).*
2. *Akcje, co do których akcjonariuszom służy prawo poboru, Zarząd bezzwłocznie zaoferuje akcjonariuszom w drodze jednorazowego ogłoszenia. Ogłoszenie to powinno zawierać:*
 - 1) *datę powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,*
 - 2) *sumę, o jaką kapitał ma być podwyższony,*
 - 3) *ilość, rodzaj i wartość nominalną akcji podlegających prawu poboru,*
 - 4) *cenę emisyjną nowych akcji,*
 - 5) *zasady przydziału nowych akcji dotychczasowym akcjonariuszom,*
 - 6) *miejsce, wysokość i termin wpłat na nowe akcje, tudzież skutki niewykonania prawa poboru oraz nie uiszczenia przepisanych wpłat,*
 - 7) *termin, z którego upływem zapisujący się na akcje przestaje być zapisem związany, jeżeli w tym czasie nowa emisja nie będzie zgłoszona do zarejestrowania,*
 - 8) *termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji; termin ten nie może być krótszy niż trzy tygodnie od daty ogłoszenia,*
 - 9) *termin ogłoszenia przydziału akcji.*
3. *Jeżeli w pierwszym terminie dotychczasowi akcjonariusze nie wykonali prawa poboru, będzie bezzwłocznie wyznaczony drugi przynajmniej dwutygodniowy, termin poboru pozostałych akcji przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy. Wyznaczając drugi termin i oferując akcje akcjonariuszom Zarząd będzie stosować odpowiednio postanowienia §8 ust. 2. Drugi przydział akcji nastąpi według następujących zasad:*
 - a) *jeżeli liczba zamówień przewyższa liczbę pozostałych do objęcia akcji, każdemu subskrybentowi należy przyznać taki procent nie objętych akcji, jaki przysługuje mu w dotychczasowym kapitale zakładowym; pozostałe akcje dzieli się równo w stosunku do liczby zgłoszeń, z tym, że ułamkowe części akcji przypadające poszczególnym akcjonariuszom uważa się za nieobjęte,*
 - b) *liczba akcji przydzielonych akcjonariuszowi zgodnie z pkt a) powyżej nie może być wyższa niż liczba akcji, na które złożył zamówienie,*
4. *Akcje nie objęte zgodnie z §8 ust.3 powyżej Zarząd przydzieli według swego uznania, jednak nie poniżej ceny emisyjnej.*
5. *Walne Zgromadzenie może uchwalić inne zasady przydziału akcji w drugim terminie.*

§9

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta i przeznaczonym do wypłaty przez Walne Zgromadzenie w stosunku do wartości posiadanych przez nich akcji. Jeżeli akcje nie zostały w całości pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

§10

- 1. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.*
- 2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.*

Gospodarka finansowa

§11

- 1. W Spółce istnieją następujące kapitały i fundusze:*
 - 2) kapitał zakładowy,*
 - 3) kapitał zapasowy,*
 - 4) inne kapitały i fundusze, których utworzenie jest obowiązkowe na mocy obowiązujących przepisów prawa.*
- 2. Kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego będzie przelewane przynajmniej 30% zysku Spółki za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej części kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy również przelewać nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego należy również przelewać dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile te dopłaty nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.*
- 3. O użyciu kapitału zapasowego oraz innych funduszy i kapitałów decyduje Walne Zgromadzenie, z tym że część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej części kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.*

§12

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§13

Zarząd jest zobowiązany w terminie 3 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego przygotować oraz przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki.

§14

W przypadku, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią część kapitału zakładowego, Zarząd obowiązany jest bezzwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki.

Organy Spółki

§15

Organami Spółki są:

- 1. Zarząd,*
- 2. Rada Nadzorcza,*
- 3. Walne Zgromadzenie.*

Zarząd Spółki

§16

- 1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza całym jej majątkiem i reprezentuje Spółkę*

2. Zarząd jest zobowiązany zarządzać majątkiem Spółki i wypełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym i zgodnie z przepisami prawa oraz Statutem Spółki.
3. Zarząd Spółki składa się z nie więcej niż 3 członków, w tym odpowiednio:
 - i. Prezes Zarządu
 - ii. Wiceprezes Zarządu
 - iii. Wiceprezes Zarządu.
4. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, które jednocześnie decyduje o przyznaniu jednej z osób powołanej w skład Zarządu funkcji Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem jednak, że członków pierwszego Zarządu powołują Założyciele w uchwale o przekształceniu Spółki NAVIMOR-INVEST Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku w spółkę akcyjną i w tym przypadku Założyciele decydują, któremu z członków Zarządu zostanie powierzona funkcja Prezesa Zarządu.
5. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję trwającą pięć lat.
6. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.
7. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowo powołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu.
8. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili przez Radę Nadzorczą, co nie uwłacza ich roszczeniom wynikającym z umowy o pracę lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu.
9. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są:
 - i. W przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu,
 - ii. W przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem,
 - iii. Prokurent - zawsze działa łącznie z Członkiem Zarządu.

§17

1. Zarząd reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem, kieruje jej działalnością oraz zajmuje się wszelkimi sprawami, które nie są zastrzeżone do kompetencji pozostałych władz Spółki.
2. Do kompetencji Zarządu, oprócz spraw wymienionych w niniejszym Statucie i obowiązujących przepisach prawa, należy w szczególności sporządzanie i przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdań finansowych oraz sporządzanie i przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdań z działalności Spółki za kolejne lata obrotowe.
3. Zarządowi przysługuje uprawnienie do nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz wydzierżawienia i obciążenia nieruchomości, po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody Rady Nadzorczej.

§18

Członek zarządu, w trakcie pełnienia swoich obowiązków, nie może bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Rady Nadzorczej zajmować się 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.

§19

W umowach między Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą lub pełnomocników powołanych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

§20

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z co najmniej 3 a nie więcej niż 5 członków, w tym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem jednakże, że członków pierwszej Rady Nadzorczej powołują Założyciele.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję trwającą trzy lata.
4. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Ponadto mandat w Radzie wygasa wskutek śmierci bądź rezygnacji członka Rady.
5. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowo powołanego członka Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej.

§21

1. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się kiedy zajdzie taka potrzeba, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
3. Przewodniczący jest zobowiązany zwołać posiedzenie na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. W takim przypadku Przewodniczący zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania powyższego wniosku.
4. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący a w razie jego nieobecności na posiedzeniu – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

§22

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu przynajmniej połowy członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków uczestniczących w posiedzeniu. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. W szczególnych przypadkach członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telekonferencja, wideokonferencja itp.) Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

§23

1. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do osobistego wykonywania swoich praw i obowiązków.
2. Z tytułu wykonywania swoich obowiązków członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady.

§24

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności;
 - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych za kolejne lata obrotowe w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym,

- 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w pkt 1) i pkt 2) powyżej.
- 4) przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w przedmiocie udzielenia Zarządowi absolutorium,
- 5) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu nie mogących sprawować swoich funkcji,
- 6) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia tych osób,
- 7) rozpatrywanie spraw i wniosków wnoszonych przez Zarząd,
- 8) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie, nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz wydzierżawienie i obciążenie nieruchomości W tym zakresie nie jest wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia.

§25

W zakresie nie uregulowanym przez niniejszy Statut, tryb działania Rady Nadzorczej i sposób wykonywania przez nią czynności określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie

§26

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscowości będącej siedzibą Spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu.

§27

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd wyznaczając datę nie później niż 30 czerwca po upływie każdego roku obrotowego Spółki.

§28

1. Rada Nadzorcza może zwoływać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła tegoż w odpowiednim terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, ilekroć zwołanie tegoż uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą domagać się od Zarządu zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie winno być zgłoszone Zarządowi na piśmie, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Zgromadzenia.

§29

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw przewidzianych w niniejszym Statucie oraz przepisach Kodeksu spółek handlowych należą:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) udzielanie członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków przez te osoby,

- 4) podejmowanie uchwał w sprawach dotyczących zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej oraz wysokości ich wynagrodzenia,
- 6) dokonywanie zmian Statutu Spółki,
- 7) podjęcie uchwały w przedmiocie rozwiązania Spółki,
- 8) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 9) podejmowanie uchwał w przedmiocie jakichkolwiek postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,

§30

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w dzienniku urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Sądowy i Gospodarczy”. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia się Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu należy powołać obowiązujące postanowienia, jak też podać treść projektowanych zmian.
2. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przez terminem Walnego Zgromadzenia.

§31

1. Na Walnym Zgromadzeniu rozpatrywane są sprawy objęte porządkiem obrad.
2. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, nawet jeżeli nie były umieszczone w porządku obrad, przy czym nie stanowią spraw o charakterze porządkowym rozstrzygnięcia dotyczące wszelkich, poza przebiegiem zgromadzenia, spraw Spółki
3. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały i bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

§32

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.
2. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.
3. Uchwały w przedmiocie emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz rozwiązania Spółki zapadają większością trzech czwartych głosów.
4. Uchwały w przedmiocie zmiany Statutu zwiększające świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplające prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu spółek handlowych wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
5. Uchwały o umorzeniu akcji mogą być podejmowane zwykłą większością głosów w przypadku, gdy na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego.
6. Uchwały dotyczące istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki wymagają większości dwóch trzecich głosów.

§33

1. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonują prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu winno zostać udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym członkowie Zarządu i pracownicy Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.
2. Powyższe pełnomocnictwo winno zostać załączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.

§34

1. Rozwiązanie Spółki jest poprzedzone przeprowadzeniem likwidacji.
2. Likwidacja będzie prowadzona pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.
3. Likwidatorami Spółki będą członkowie Zarządu. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów, mianując jednego lub dwóch likwidatorów.

§35

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa.”

Ponizej zaprezentowano treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 7 grudnia 2010r., dotyczącej emisji akcji serii B, podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Spółki.

„Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NAVIMOR-INVEST S.A.

1. *Działając na podstawie art.430 § 1 i 5, art.431 § 1 i 2 pkt 1, art. 432 § 1 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NAVIMOR-INVEST Spółki akcyjnej z siedzibą w Gdańsku podejmuje uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 35.000,00 zł (słownie: trzydzieści pięć tysięcy złotych 00/100) z wysokości 459.360,00 zł (słownie: czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt 00/100) do wysokości 494.360,00 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych 00/100) w drodze emisji 175.000 (słownie: sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) nowych akcji na okaziciela serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł (słownie: zero złotych dwadzieścia groszy) każda.*
2. *Nowe akcje będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 01 stycznia 2011 roku.*
3. *Akcje zostaną objęte w trybie subskrypcji prywatnej, przez zawarcie umów z:*
 - a) *Krzysztofem Kosiorkiem-Sobolewskim, któremu zaoferuje się objęcie 100.000 nowych akcji,*
 - b) *Robertem Draszyńskim, któremu zaoferuje się objęcie 15.000 nowych akcji,*
 - c) *Witoldem Górskim, któremu zaoferuje się objęcie 15.000 nowych akcji,*
 - d) *Dariuszem Białousem, któremu zaoferuje się objęcie 10.000 nowych akcji,*
 - e) *Wiesławem Czarneckim, któremu zaoferuje się objęcie 15.000 nowych akcji,*
 - f) *Robertem Gliszczyńskim, któremu zaoferuje się objęcie 100.000 nowych akcji,*
 - g) *Markiem Drywa, któremu zaoferuje się objęcie 10.000 nowych akcji,**Wskazani powyżej obejmą wszystkie akcje w zamian za gotówkę (wkład pieniężny) uiszczoną w całości w terminie do dnia 10 stycznia 2011 roku.*
4. *Ustala się termin zawarcia umów z osobami do których skierowana zostanie oferta do dnia 15 stycznia 2011 roku.*
5. *Powołuje się w trybie art. 379 § 1 KSH Igora Zdanowskiego na pełnomocnika Spółki i upoważnia się go do reprezentowania Spółki celem zawarcia umów o objęcie akcji z członkami Zarządu Spółki, tj. Witoldem Górskim oraz Robertem Draszyńskim. Pełnomocnik umocowany jest w szczególności do złożenia w imieniu Spółki członkom Zarządu Spółki ofert objęcia akcji, zgodnie z treścią niniejszej uchwały.*
6. *W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru akcji nowej emisji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Interes Spółki w podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i objęciu w nim akcji przez wskazane osoby znajduje uzasadnienie w przyjęciu kadry kierowniczej i nadzorczej Spółki do tej Spółki na zasadach właścicielskich w uchwalonym zakresie i stworzenie dla tych osób dodatkowej motywacji do pracy na rzecz Spółki.*
7. *W związku z powyższym zmianie ulega treść § 6 ust. 1 Statutu Spółki, który uzyskuje następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy wynosi 494.360,00 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych i 00/100) i dzieli się na 2.471.800 (słownie: dwa miliony czterysta siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset) akcji na okaziciela;*

serii A o numerach od 1 do 2.296.800 oraz serii B o numerach od 1 do 175.000 o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda.””

Poniżej zaprezentowano treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 18 lutego 2011r., dotyczących emisji akcji serii C, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu Spółki, udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki oraz wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w ASO na rynku NewConnect akcji serii A, B oraz C.

„Uchwała nr 1 w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru akcji serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Działając na podstawie art.430 § 1, art.431 § 1, art. 431 § 2 pkt a), art. 432 § 1 i art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Navimor Invest S.A. z siedzibą w Gdańsku („Spółka”) postanawia:

§ 1

8. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 494.360,00 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych i 00/100) do kwoty nie większej niż 534.360,00 zł (słownie: pięćset trzydzieści cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych), to jest o kwotę nie większą niż 40.000,00 zł (słownie: czterdzieści tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 000001 do 200000 i wartości nominalnej 0,2 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda.*
9. *Wszystkie akcje serii C będą akcjami zwykłymi na okaziciela.*
10. *Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C.*
11. *Akcje zwykłe na okaziciela serii C w liczbie do 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) objęte zostaną w trybie subskrypcji prywatnej zgodnie z przepisami art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych.*
12. *Wkłady na pokrycie akcji zwykłych serii C na okaziciela zostaną wniesione w całości gotówką przed rejestracją podwyższenia kapitału.*
13. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do zawarcia umowy lub umów o objęciu akcji zwykłych na okaziciela serii C z podmiotem lub podmiotami wybranymi przez Zarząd Spółki.*
14. *Ustala się termin zawarcia umowy lub umów o objęciu akcji zwykłych na okaziciela serii C do dnia 15 lipca 2011 roku.*
15. *Akcje serii „C” uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu pierwszego stycznia dwa tysiące jedenastego roku (01.01.2011).*
16. *Podwyższenie kapitału zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 powyżej, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji zwykłych na okaziciela serii C, które zostaną objęte w trybie subskrypcji prywatnej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych.*
17. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia, przed zgłoszeniem do właściwego rejestru wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego, oświadczenia w trybie, o którym mowa w art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki.*

§ 2

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki, działając na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie postanawia wyłączyć w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do akcji serii C. Opinia Zarządu Spółki stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 2 w sprawie: zmiany Statutu Spółki:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego dokonanego na podstawie uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 lutego 2011 roku postanawia dokonać następujących zmian w Statucie Spółki:

1) w § 6 ust. 1 otrzymuje następujące brzmienie:

„§ 6 ust. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej 534.360,00 zł (słownie: pięćset trzydzieści cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych) i dzieli się na:

a) 2.296.800 (słownie: dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset) akcji na okaziciela serii „A” o numerach od 1 do 2.296.800 o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: zero dwadzieścia złotych) każda,

b) 175.000 (słownie: sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii „B” o numerach od 1 do 175.000 o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: zero dwadzieścia złotych) każda,

c) do 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii „C” o numerach od 000001 do 200000 i wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: zero dwadzieścia złotych) każda.”

Uchwała wchodzi w życie, pod warunkiem dokonania przez właściwy dla Spółki Sąd rejestrowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

UCHWAŁA Nr 3 w sprawie: wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NEW CONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie akcji serii „C”, oraz dematerializacji akcji serii „C”.

§ 1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na ubieganie się o wprowadzenie akcji serii „C” do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NEW CONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.).
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji akcji serii „C” zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umów dotyczących rejestracji akcji serii „C” w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).
3. W przypadku wydania akcji serii „C”, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na złożenie tych akcji do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA w Warszawie.

§ 2

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, które będą zmierzały do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii „C” do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NEW CONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii „C” w tym w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umów dotyczących rejestracji akcji serii „C” w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów

Wartościowych S.A. w Warszawie, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

3. W przypadku wydania akcji serii „C” Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do złożenia tych akcji do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

UCHWAŁA Nr 4 w sprawie: wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NEW CONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie akcji serii „A” i serii „B”, oraz dematerializacji akcji serii „A” i serii „B”.

§ 1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na ubieganie się o wprowadzenie akcji serii „A” i serii „B” do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NEW CONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.).
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji akcji serii „A” i serii „B”, zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umów dotyczących rejestracji akcji serii „A” i serii „B”, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).
3. W przypadku wydania akcji serii „A” i serii „B”, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na złożenie tych akcji do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

§ 2

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, które będą zmierzały do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii „A” i serii „B”, do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NEW CONNECT prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii „A” i serii „B”, w tym w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umów dotyczących rejestracji akcji serii „A” i serii „B”, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).
3. W przypadku wydania akcji serii „A” i serii „B”, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do złożenia tych akcji do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Uchwała Nr 8 w sprawie: upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian dokonanych na podstawie uchwał podjętych na niniejszym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

4.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie.

Statut Emitenta nie przewiduje szczególnych regulacji w tym zakresie.

Akcje serii A wprowadzane do obrotu uczestniczą w dywidendzie za zysk osiągnięty przez Spółkę w 2010 roku.

Akcje serii B wprowadzane do obrotu będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2011r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 18 lutego 2011r. podjęło uchwałę nr 10 w sprawie skonkretyzowania uprawnienia akcji serii B do uczestnictwa w dywidendzie następującej treści: *”W związku z ustalonym w Uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 07 grudnia 2010 roku w ustępie 2 prawie akcji serii B do uczestnictwa w dywidendzie od dnia 01 stycznia 2011 roku ustala się, iż zapis ten oznacza prawo akcji serii B do uczestniczenia w dywidendzie za zysk osiągnięty przez Spółkę w 2010 roku.”*

Akcje serii C wprowadzane do obrotu będą brać udział w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2011r.

Akcje serii A, B oraz C są równe w prawach, w tym zwłaszcza w prawie do dywidendy.

Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 19 kwietnia 2011r., zysk netto Spółki za 2010r. w wysokości 398.513,12 zł został w całości przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

4.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji.

4.4.1. *Prawa majątkowe.*

Prawo do udziału w zysku rocznym, tj. prawo do dywidendy (art. 347-348 KSH).

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są w spółce publicznej akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy na dzień uchwały, albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia - stosownie do art. 348 § 3 KSH.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru (art. 433 KSH).

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 (czterech piątych) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta) z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w przypadku rozwiązania lub likwidacji. Zgodnie z § 2 art. 474 KSH majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu lub

zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Prawo do zbywania akcji Emitenta.

Zgodnie z § 1 art. 337 KSH akcje Emitenta na okaziciela są zbywalne.

Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Na żądanie akcjonariusza możliwa jest zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Statut Emitenta nie reguluje kwestii zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach (art. 340 § 3 KSH).

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Uprzywilejowanie akcji (art. 351 § 1 KSH).

Akcje Emitenta będące przedmiotem wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect w postaci akcji serii A, B i C nie są uprzywilejowane.

4.4.2. Prawa korporacyjne (Organizacyjne).

Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 KSH)

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 złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art. 400-401 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. 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. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Statut może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia oraz do

zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Zgodnie z § 28 ust. 2 Statutu Emitenta, Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406¹, 406⁴ 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).

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411, 411¹, 411², 411³ KSH).

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Akcjonariusz, który oddał głos korespondencyjnie, traci prawo oddania głosu na walnym zgromadzeniu. Głos oddany korespondencyjnie może jednak zostać odwołany przez oświadczenie złożone spółce. Oświadczenie o odwołaniu jest skuteczne, jeżeli doszło do spółki nie później niż w chwili zarządzenia głosowania na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412, 412¹, 413)

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności w odniesieniu do spółki publicznej pełnomocnictwo 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

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.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Jednakże Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w zdaniu powyżej. Przepisy art. 412(2) § 3 i 4 KSH stosuje się odpowiednio.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia (art. 422-427 KSH).

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów lub akcjonariuszowi, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej),
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w

sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa (art. 428 § 1 KSH).

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 KSH (art. 429 § 1 KSH) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 KSH (art. 429 § 2 KSH).

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486-487 KSH).

Jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH).

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 KSH wobec określonej spółki handlowej lub spółdzielni, będącej akcjonariuszem Emitenta (art. 6 § 4 i § 5 KSH).

Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta ma prawo zwrócić się do spółki handlowej z żądaniem udzielenia informacji na piśmie czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu powyższych przepisów KSH, wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawa związane z dokumentacją Emitenta:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 KSH),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 KSH), oraz odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (407 § 2 KSH),
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być

wysłana. (art.407 KSH),

- prawo do wystąpienia z wnioskiem przez akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, o sprawdzenie listy obecności przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (410 § 2 KSH),
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art.421 KSH),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, art. 540, art. 561 KSH).

4.5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości.

Zgodnie z postanowieniami art. 395 Kodeksu spółek handlowych właściwym organem do powzięcia uchwały o podziale zysku oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. W myśl art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielne zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy. Zgodnie z §3 tego samego artykułu zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały, albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Stosownie do art. 414 Kodeksu spółek handlowych, uchwały walnego zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy niniejszego działu lub statut nie stanowią inaczej.

Zgodnie z §124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z §124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §130 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje 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 rachunki uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Ustalenie terminów wypłaty dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy będą przeprowadzane zgodnie z regulacjami KDPW (§124-§132 Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Załącznik do uchwały Zarządu KDPW SA nr 176/09 z dnia 15 maja 2009r.).

Zgodnie z §15 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (Uchwała Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 z późn. zm.) emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie zobowiązani są informować niezwłocznie Organizatora Alternatywnego Systemu o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których wprowadzenie do obrotu zamierzają się ubiegać lub wykonywaniem praw z instrumentów już notowanych, jak również o podjętych w tym zakresie decyzjach, oraz uzgadniać z Organizatorem Alternatywnego Systemu te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób dokonywania obrotu w alternatywnym systemie.

Intencją Zarządu Emitenta jest, aby zyski wypracowane w latach 2010-2013 były reinwestowane w bieżącą działalność oraz planowane inwestycje, czego efektem będzie wzrost wartości Emitenta.

4.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Ofertowym.

4.6.1. *Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne.*

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (Ustawa pdof):

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy,
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19%,
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, czyli podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.6.2. *Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne.*

Zgodnie z art. 22 Ustawy pdop podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski, w tym z dywidend, ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 26 ust. 1 Ustawy pdop spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu przychodów z dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

4.6.3. *Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze zbycia akcji.*

Przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła).

Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy pdof, dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% od uzyskanego dochodu. Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy pdof, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a określonymi przez ustawę kosztami uzyskania przychodów.

Po zakończeniu roku podatkowego dochody ze zbycia akcji uzyskane w roku podatkowym podatnik jest obowiązany wykazać w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy pdof i na tej podstawie obliczyć należy podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy pdof).

W przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby zagraniczne należy mieć dodatkowo na uwadze postanowienia właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy pdof zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Powyższe informacje nie dotyczą przypadków, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

4.6.4. *Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze zbycia akcji.*

Zgodnie z Ustawą pdop przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła). Dochód uzyskany ze zbycia akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

4.6.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych (pcc).

Zasady opodatkowania czynności cywilnoprawnych określa Ustawa z dnia 9 września 2009 roku (Dz. U. z 2007 r. nr 68 poz. 450 z poz. zm.) o podatku od czynności cywilnoprawnych. Zgodnie art. 9 pkt 9 przedmiotowej Ustawy, sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego,

jest czynnością zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych

Ponadto, podatkwowi od czynności cywilnoprawnych nie podlegają także czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności, jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub zwolniona z tego podatku.

W sytuacji, gdy sprzedaż akcji nie będzie dotyczyła żadnego z ww. przypadków, będzie ona wówczas podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka wynosi 1 % wartości dokonanej transakcji. W takiej sytuacji, na podstawie art. 4 pkt. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w terminie 14 dni od dokonania transakcji.

5. Dane o Emitencie.

5.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej.

Tabela 3: Dane teleadresowe Emitenta.

Firma	NAVIMOR-INVEST Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	NAVIMOR-INVEST S.A.
Adres siedziby	Ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Telefon	+(48 58) 768 50 04
Fax	+(48 58) 768 50 07
Poczta elektroniczna	biuro@navimorinvest.eu
Strona internetowa	www.navimorinvest.eu
Numer Regon	190005760
Numer NIP	583-000-05-81

Źródło: Emitent.

5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent.

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Spółki.

5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał.

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000370231.

Działalność Emitent nie wymaga zezwolenia.

5.5. Opis historii Emitenta.

Emitent został utworzony w czerwcu 1991r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przez część pracowników praskiej delegatury dawnej centrali handlu zagranicznego „Navimor” z Gdańska. W początkowych latach działalności Spółka funkcjonowała przede wszystkim na rynku czeskim, gdzie od połowy lat 90-tych była jedyną polską firmą realizującą budownictwo wodne. Spółka szybko stała się cenionym wykonawcą wielu poważnych inwestycji i pełnoprawnym partnerem dla największych firm z branży oraz inwestorów (czeskie instytucje rządowe, zarząd dróg wodnych itp.).

W latach 90-tych Spółka była istotnym uczestnikiem procesu spłaty polskiego zadłużenia wobec Republiki Czeskiej poprzez realizację kontraktów finansowane przez polskie Ministerstwo Finansów.

W latach 1993 – 2003 NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. była wyłącznym wykonawcą dużych nowoczesnych śluz żeglugowych na Łabie i Weltawie. W tym okresie Spółka wyspecjalizowała się także w usuwaniu szkód popowodziowych, oraz w modernizacji i budowie skutecznych zabezpieczeń przeciwpowodziowych. Drugą, po budownictwie hydrotechnicznym, specjalizacją NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. w Czechach stało się organizowanie, jako generalny wykonawca, dostaw, przebudowy i przenoszenia dźwigów portowych oraz suwnic kontenerowych.

W kolejnych latach NAVIMOR-INVEST S.A. w dalszym ciągu większość przychodów uzyskiwał na rynku czeskim, niemniej jednak dynamicznie rozwijał również działalność w północnym rejonie Polski.

W 2004 roku Spółka ukończyła największą w swojej dotychczasowej historii budowę a mianowicie rekonstrukcję wielkiej śluzy w Ceskich Kopistech w Republice Czeskiej. Wartość ww. inwestycji wyniosła 65 milionów złotych. W swojej historii Spółka zrealizowała szereg projektów hydrotechnicznych obejmujących zabezpieczenia przeciwpowodziowe, przebudowę koryt rzek oraz jazów, budowę małych elektrowni wodnych, budowę, modernizację i remonty nabrzeży oraz terminali portowych, a także budowę obiektów związanych z turystyką i sportami wodnymi, w szczególności portów, przystani żeglarskich oraz marin.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. w dniu 8 stycznia 2010r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 200.100,00 zł do kwoty 408.900,00 zł poprzez utworzenie nowych 120 udziałów o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy i cenie emisyjnej 17.400,00 za 1 udział. Nowe udziały zostały w całości objęte przez nowego udziałowca Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” SA z siedzibą w Chojnicach, który w wyniku ww. podwyższenia kapitału uzyskał 51,06% udział w kapitale NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 2.088.000,00 zł.

W dniu 6 maja 2010r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 408.900,00 zł do kwoty 459.360,00 zł poprzez utworzenie nowych 29 udziałów o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy i cenie emisyjnej 17.400,00 za 1 udział. Nowe udziały zostały w całości objęte przez Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” SA. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 504.600,00 zł. Po rejestracji ww. podwyższenia kapitału udział Zakładu Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” SA w kapitale NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. zwiększył się do 56,44%.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. w dniu 11 października 2010r. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. w Spółkę akcyjną. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji przekształcenia 16 listopada 2010 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 7 grudnia 2010r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 35.000,00 zł z kwoty 459.360,00 zł do kwoty 494.360,00 zł w drodze emisji 175.000 nowych akcji na okaziciela serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł każda. Akcje zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej przez siedem osób fizycznych: członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kierownictwa Emitenta. Celem emisji akcji serii B było przyjęcie kadry kierowniczej i nadzorczej NAVIMOR-INVEST S.A. do Spółki na zasadach właścicielskich i stworzenie dla ww. kadry dodatkowej motywacji do pracy na rzecz Spółki. Osoby, które objęły akcje serii B zobowiązały się, że w okresie 2 lat od dnia zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego nie dokonają zbycia ww. akcji (lock-up). Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego 3 lutego 2011 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 18 lutego 2011r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 494.360,00 zł do kwoty nie większej niż 534.360,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 200.000 nowych akcji na okaziciela serii C. W ramach subskrypcji prywatnej, która została przeprowadzona w marcu 2011r. objęte zostało 200.000 akcji serii C po cenie emisyjnej 5,80 zł za 1 akcję. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku,

VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 10 maja 2011 roku.

5.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia.

Na kapitał własny Emitenta składają się:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) inne kapitały i fundusze, których utworzenie jest obowiązkowe na mocy obowiązujących przepisów prawa.

Kapitał zapasowy Spółka tworzy na pokrycie strat. Do kapitału zapasowego przelewane jest przynajmniej 30% zysku Spółki za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej części kapitału zakładowego. W kapitale zapasowym ujmowane są również nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji. W kapitale zapasowym ujmowane są również dopłaty, które uiszczą akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Tabela 4. Kapitał własny Emitenta wg stanu na 31.12.2009r. oraz 31.12.2010r. (w tys. zł)

Akcjonariusz	31.12.2009r.	31.12.2010r.
Kapitał własny	8.826	11.589
Kapitał zakładowy	200	459
Kapitał zapasowy	7.068	9.770
Kapitał z aktualizacji wyceny	-385	-294
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.255	1.255
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
Wynik finansowy netto roku	688	399

Źródło: Emitent

Po rejestracji, w dniu 10 maja 2011r., przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty 494.360,00 zł do kwoty 534.360,00 zł tj. o kwotę 40.000,00 zł w drodze emisji 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

W związku z powyższym, na kapitał zakładowy Spółki składają się

- a) 2.296.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,20 zł,
- b) 175.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 zł,
- c) 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,20 zł.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 534.360,00 zł i dzieli się na 2.671.800 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

5.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.

Kapitał zakładowy został w całości pokryty.

5.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

5.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności dokumentu informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 18 lutego 2011r., przyjęty został Program motywacyjny Emitenta. Programem tym objęty będzie Zarząd, Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz kluczowi pracownicy Spółki. Osoby te będą miały prawo objąć na zasadach preferencyjnych akcje Spółki. Program będzie realizowany poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych.

Celem Programu jest umożliwienie stabilizacji składu osobowego organów Spółki oraz kluczowych, z punktu widzenia Spółki, stanowisk, a także wprowadzenie nowych mechanizmów motywujących osoby odpowiedzialne za nadzór, zarządzanie Spółką oraz rozwój Spółki do dalszego zwiększenia działań mających na celu umocnienie i dalszy wzrost wartości Spółki m.in. poprzez zwiększenie aktywności w zakresie fuzji i przejęć, i działalności inwestycyjnej Spółki, w konsekwencji zaś doprowadzenie do jej rozwoju i wzrostu wartości akcji Spółki,

Program Motywacyjny obejmuje lata obrotowe 2011 – 2012. W ramach Programu Motywacyjnego pracownicy mogą objąć akcje w maksymalnej ilości 276.000 akcji Spółki. Akcje obejmowane w ramach Programu objęte będą zakazem ich zbywania (lock-up) przez okres 24 miesiące od daty ich objęcia. W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 lutego 2011r. podjęło uchwałę nr 7 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 55.200,00 zł poprzez emisję łącznie nie więcej niż 276.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,2 zł każda akcja, które wydawane będą w zamian za wkłady pieniężne posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, którzy złożą pisemne oświadczenie o objęciu Akcji Serii D zgodnie z art. 451 § 1 Kodeksu spółek handlowych i uiszczą cenę emisyjną Akcji Serii D. Cenę emisyjną Akcji Serii D ustalono na 0,2 złotego za jedną akcję.

Do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego warrantów subskrypcyjnych nie zostały objęte przez osoby, które objęte będą Programem Motywacyjnym.

W związku z przyjęciem przedmiotowego Programu Motywacyjnego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 18 lutego 2011r. podjęło następujące uchwały:

„Uchwała nr 5 w sprawie: przyjęcia programu motywacyjnego dla niektórych członków Rady Nadzorczej członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia co następuje:

§ 1

Mając na względzie umożliwienie stabilizacji składu osobowego organów Spółki oraz zatrudnienia na kluczowych, z punktu widzenia Spółki, stanowiskach w jej strukturze organizacyjnej, a także wprowadzenie nowych mechanizmów motywujących osoby odpowiedzialne za nadzór, zarządzanie Spółką oraz rozwój Spółki do dalszego zwiększenia działań mających na celu umocnienie i dalszy

wzrost wartości Spółki m.in. poprzez zwiększenie aktywności w zakresie fuzji i przejęć, i działalności inwestycyjnej Spółki, w konsekwencji zaś doprowadzenie do jej rozwoju i wzrostu wartości akcji Spółki, uchwala się niniejszy program motywacyjny („Program”). Program skierowany jest do Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Członków Zarządu Spółki oraz pracowników kluczowych Spółki.

§ 2

Program skierowany jest do:

1. Przewodniczącego Rady Nadzorczej (obecnej kadencji);
 2. Członków Zarządu Spółki;
 3. Kluczowych pracowników Spółki, których wykaz zostanie określony w uchwale Zarządu po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej
- Osoby uprawnione zwane są dalej „Uczestnikami Programu”.

§ 3

1. Program zostanie przeprowadzony w okresie dwóch lat obrotowych tj. w okresie lat 2011 – 2012 (dalej, odpowiednio, „Rok Realizacji Programu” lub „Lata Realizacji Programu”). W przypadku, gdyby w danym Roku Realizacji Programu nie zostały spełnione warunki uprawniające do objęcia akcji premiowych Spółki w pierwszym Roku Realizacji Programu, pula tych akcji przechodzi i może zostać objęta przez Uczestników Programu w drugim Roku Realizacji Programu, z zastrzeżeniem spełnienia warunków uprawniających do uzyskania prawa do akcji premiowych w tym Roku Realizacji Programu.
2. Parametry (warunki progowe) decydujące o powstaniu po stronie Uczestników Programu prawa do objęcia akcji premiowych („Akcje”) i zrealizowania uprawnień określonych w Programie to:
 - a) osiągnięcie określonego rocznego zysku brutto Spółki, skorygowanego o negatywne skutki rozliczenia Programu, po zbadaniu sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta i zatwierdzeniu sprawozdania finansowego przez WZA Spółki („Zysk”);
 - b) osiągnięcie określonego poziomu przychodów ze sprzedaży usług (produktów) przez Spółkę dla danego Roku Realizacji Programu.Wartości, o których mowa powyżej, zostały określone w § 5.
3. Uzyskanie prawa do objęcia 100% Akcji wymaga spełnienia w danym Roku Realizacji Programu wszystkich warunków progowych w 100%.
4. Brak realizacji wartości progowych dla co najmniej jednego warunku progowego oznacza brak możliwości realizacji w całości Programu w danym Roku Realizacji Programu, tzn.:
 - a) jeśli nie zostanie osiągnięta wartość skorygowanego Zysku oraz
 - b) nie zostanie osiągnięty założony poziom przychodów dla Spółki,wówczas nie zostanie zrealizowany Program i nie powstanie po stronie Uczestników Programu prawo do objęcia 100 % Akcji. W takim wypadku Uczestnicy Programu uzyskają uprawnienie do objęcia Akcji na zasadach opisanych poniżej.
5. Wagi dla poszczególnych parametrów oznaczają, iż Uczestnikom Programu przysługuje prawo do objęcia takiego udziału Akcji (wyrażonego wielkością procentową), jaki wynika ze zsumowania wag przypisanych tym parametrom, które zostały zrealizowane w danym Roku Realizacji Programu, np. w przypadku gdy nie będzie zrealizowany warunek Zysku brutto, a osiągnięty zostanie wymagany poziom przychodów to Uczestnikom Programu przysługuje prawo do objęcia 50 % Akcji.

§ 4

1. Warunkiem koniecznym do nabycia prawa do objęcia Akcji dla osób, o których mowa w § 2 pkt 2 i 3 powyżej, jest pozostawanie w okresie obowiązywania Programu (przez cały czas jego trwania) w stosunku pracy ze Spółką, pełnienie funkcji w organach Spółki lub świadczenie na rzecz Spółki usług na podstawie innej niż umowa o pracę.
2. Uczestnicy Programu, o których mowa w § 2 pkt 2 i 3) powyżej, tracą uprawnienia wynikające z Programu w przypadku, gdy:

- a) Uczestnik Programu, o którym mowa w § 2 pkt 2) zostanie, w okresie obowiązywania Programu, odwołany ze składu Zarządu Spółki, nie zostanie powołany na kolejną kadencję lub zrezygnuje z pełnienia funkcji Członka Zarządu;
 - b) umowa łącząca osobę uprawnioną, o której mowa w pkt 2 lub pkt 3) powyżej, zostanie w okresie obowiązywania Programu rozwiązana z jakiegokolwiek przyczyny, chyba że:
 - (i) Spółka zawrze z taką osobą nową umowę o pracę lub umowę o innym charakterze;
 - (ii) Uczestnik Programu, pomimo rozwiązania umowy będzie pełnił funkcję w zarządzie Spółki,
 - (iii) rozwiązanie umowy było wynikiem śmierci Uczestnika Programu,
 - c) mandat Uczestnika Programu do pełnienia funkcji w organach Spółki wygaśnie, a osoba taka nie zostanie powołana do składu Zarządu Spółki kolejnej kadencji ani nie podpisze ze Spółką umowy o pracę lub umowy o świadczenie usług na rzecz Spółki;
 - d) Uczestnik Programu naruszy zakaz konkurencji, o ile zakaz taki został ustanowiony.
3. Uprawnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji wynikające z Programu nie wygasają w przypadku jego odwołania w trakcie kadencji lub niepowołania go w skład Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji lub złożenia rezygnacji z pełnienia funkcji w organie.

§ 5

1. Progowe wartości Programu:

Wyszczególnienie	2011	2012
Wartość skorygowanego, o negatywne – księgowo skutki rozliczenia programu motywacyjnego, Zysku - nie niższa niż (zł)	1.700.000	2.800.000
Wartość przychodów ze sprzedaży - nie niższa niż (zł)	50.000.000	63.000.000

2. Maksymalne ilości Akcji:

Maksymalna ilość Akcji wyniesie nie więcej niż 276.000 (słownie: dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji.

Ilości akcji premiovych dla danego Roku Realizacji Programu nie przekroczą:

- a) w odniesieniu do roku 2011 – emisja akcji nie przekroczy wielkości 138.000 akcji zwykłych na okaziciela;
- b) w odniesieniu do roku 2012 – emisja akcji nie przekroczy wielkości 138.000 akcji zwykłych na okaziciela;

z czego:

- (a) Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki uprawniony będzie do objęcia w zamian za warranty subskrypcyjne (w każdym Roku Realizacji Programu) do 50 % wyemitowanych Akcji;
- (b) Członkowie Zarządu Spółki w zamian za warranty subskrypcyjne, na podstawie stosownej uchwały Rady Nadzorczej Spółki, uprawnieni będą do objęcia do 30% wyemitowanych Akcji
- (c) Kluczowi pracownicy Spółki uprawnieni będą, w zamian za warranty subskrypcyjne, na podstawie stosownej uchwały Rady Nadzorczej Spółki, do objęcia do 20 % wyemitowanych Akcji;

Szczegółowe zasady, ilości i warunki objęcia akcji przez Uczestników Programu, o których mowa w § 2 pkt 2 i 3 powyżej określi uchwała Rady Nadzorczej Spółki.

3. Wagi przypisane poszczególnym kryteriom/warunkom realizacji Programu:

Wyszczególnienie	2011	2012
Waga dla - wartość Zysku	50,00%	50,00%
Waga dla - wartość przychodów ze sprzedaży	50,00%	50,00%

4. Warunki dodatkowe:

Warunkiem emisji Akcji (w zamian za warranty subskrypcyjne) w ilości 230.000 (słownie: dwieście trzydzieści tysięcy). 230.000 Akcji jest spełnienie się w 100 % warunków określonych powyżej.

Program przewiduje przyznanie połowy tej ilości za wyniki osiągnięte w pierwszym Roku Realizacji Programu oraz połowy za wyniki w drugim Roku Realizacji Programu stosownie do wag określonych powyżej po zbadaniu sprawozdań za te lata przez biegłego rewidenta oraz ich zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia, iż:

- a) *100% (115.000 Akcji) za 2011 rok (pierwszy Rok Realizacji Programu) zostanie przyznane po spełnieniu warunków: (i) osiągnięcia przychodów na poziomie co najmniej 50.000.000 złotych i (ii) Zysku na poziomie 1.700.000 złotych;*
 - (i) Uzyskanie odpowiednio do 10% gorszych wyników (tj. kwoty Zysku i wysokości przychodów) stosownie do wag spowoduje zmniejszenie ilości wyemitowanych Akcji odpowiednio do 90% (tj. 103.500 Akcji);*
 - (ii) Uzyskanie odpowiednio lepszych (o co najmniej 10 %) wyników (tj. kwoty Zysku i wysokości przychodów) stosownie do wag spowoduje zwiększenie ilości wyemitowanych akcji odpowiednio do 120% (138.000 Akcji);*
- b) *w drugim Roku Realizacji programu 100% (115.000 Akcji) zostanie przyznane po spełnieniu warunków: (i) osiągnięcia przychodów na poziomie nie niższym niż 63.000.000 złotych i (ii) Zysku w kwocie co najmniej 2.800.000 złotych;*
 - (i) Uzyskanie odpowiednio do 10%, gorszych wyników (tj. kwoty Zysku i wysokości przychodów) stosownie do wag spowoduje zmniejszenie ilości wyemitowanych akcji odpowiednio do 90% (tj. 103.500 Akcji), zaś*
 - (ii) Uzyskanie odpowiednio lepszych (o co najmniej 10 %) wyników (tj. kwoty Zysku i wysokości przychodów) stosownie do wag spowoduje zwiększenie ilości wyemitowanych akcji odpowiednio do 120% (138.000 Akcji).*

§ 6

- 1) Program realizowany będzie poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych oraz w drodze warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na zasadach określonych w odpowiednich uchwałach Walnego Zgromadzenia Spółki.*
- 2) Uczestnicy Programu zostaną wskazani w odpowiedniej uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki (w odniesieniu osób do osób, o których mowa w § 2 pkt 2) oraz Zarządu po akceptacji Rady Nadzorczej (w odniesieniu do osób, o których mowa w § 2 pkt 3).*
- 3) Program zakłada nieodpłatną emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji zwykłych na okaziciela w liczbie określonej w odpowiedniej uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki.*
- 4) Cena nabycia akcji w ramach Programu równa będzie wartości nominalnej Akcji.*
- 5) Akcje obejmowane w ramach Programu objęte będą zakazem ich zbywania (lock up) przez okres 24 miesięcy od daty ich objęcia.*
- 6) Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych może nastąpić w terminie do 31 grudnia 2013 roku.*
- 7) Proponowanie nabycia warrantów subskrypcyjnych nie będzie miało charakteru publicznego i zostanie dokonane w drodze emisji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Liczba Uczestników Programu nie przekroczy 99 osób.*
- 8) Każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia jednej Akcji.*

§ 7

- 1. Przyznanie uprawnień dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki następuje z mocą i chwilą podjęcia niniejszej Uchwały w wysokości 100 % wielkości transz, o których mowa w § 5, z zastrzeżeniem spełnienia warunków opisanych w niniejszej Uchwale.*
- 2. Przyznanie uprawnień dla osób, o których mowa w § 2 pkt 2 i 3, zostanie dokonane na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki podjętej w terminie do 60 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za dany Rok Realizacji Programu. W uchwale tej Rada Nadzorcza Spółki wskaże imiennie Uczestników Programu uprawnionych do objęcia*

- warrantów (Akcji) wraz z określeniem liczby warrantów (Akcji), które mogą być objęte przez danego Uczestnika Programu.
3. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane uprawnionym (zgodnie z ust. 2 powyżej) Uczestnikom Programu do objęcia w terminie określonym w uchwale Rady Nadzorczej Spółki.
 4. Warranty zostaną zdeponowane w Spółce.
 5. W przypadku, gdy dany Uczestnik Programu (zgodnie z warunkami określonymi w niniejszej Uchwale) utraci uprawnienie do uczestnictwa w Programie, Rada Nadzorcza Spółki może podjąć decyzję o:
 - a) przyznaniu części Akcji przypadającej na takiego Uczestnika Programu innym Uczestnikom Programu,
 - b) objęciu Programem innej osoby,
 - c) przyznaniu części Akcji przypadającej na takiego Uczestnika Programu innym Uczestnikom Programu oraz nowej osobie, o której mowa w lit. b).
 6. W przypadku, gdy wygaśnięcie uprawnień Uczestnika Programu nastąpi po wydaniu Uczestnikom Programu warrantów subskrypcyjnych, Spółce przysługuje prawo nieodpłatnego nabycia warrantów subskrypcyjnych w celu stwierdzenia utraty przez nie mocy i wygaśnięcia uprawnienia Uczestnika Programu lub w celu zaoferowania ich innym Uczestnikom Programu.
 7. Wygaśnięcie uprawnień Uczestnika Programu stwierdza Rada Nadzorcza Spółki w drodze uchwały.

§ 8

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 6 w sprawie: emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A.

Działając na podstawie art. 393 pkt 5 oraz art. 453 § 2 i 3 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki mając na uwadze treść uchwały Nr 5 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 lutego 2011 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego (dalej „Uchwała Program”), na podstawie której:

- a) Spółka uruchomi Program skierowany do Przewodniczącego Rady Nadzorczej (obecnej kadencji), Członków Zarządu Spółki oraz pracowników kluczowych Spółki („Uczestnicy Programu”);
- b) Program realizowany będzie w kolejnych dwóch latach obrotowych, tj. w latach 2011 – 2012;
- c) Program polegać będzie na przyznaniu Uczestnikom Programu, którzy spełnią warunki określone w Uchwale Programu prawa do objęcia akcji zwykłych na okaziciela w liczbie wskazanej w Uchwale Program;
- d) Realizacja Programu nastąpić ma w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych,

Uchwała się co następuje:

§ 1

1. Spółka wyemituje od 1 (jeden) do 276.000 (dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A z prawem do objęcia nie więcej niż 276.000 (dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji na okaziciela serii D, w ten sposób że:
 - a) nie więcej niż 138.000 (sto trzydzieści osiem tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A – po zakończeniu I Roku Realizacji Programu,
 - b) nie więcej niż 138.000 (sto trzydzieści osiem tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A – po zakończeniu II Roku Realizacji Programu.
2. Zarząd Spółki jest uprawniony do oznaczenia warrantów subskrypcyjnych serii A wydawanych Uczestnikom Programu w danym Roku Realizacji Programu kolejnym numerem odpowiadającym każdemu z Lat Realizacji Programu (tj. A1, A2).

3. *Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A są wyłącznie Uczestnicy Programu, którzy nie utracili (zgodnie z Uchwałą Program) uprawnienia do uczestnictwa w Programie.*
4. *Wyłącza się w całości prawo poboru warrantów subskrypcyjnych serii A przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Wyłączenie w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii A prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy jest w opinii Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki. Opinia Zarządu co do wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały.*
5. *Warranty subskrypcyjne serii A emitowane są nieodpłatnie.*
6. *Warranty subskrypcyjne serii A emitowane są w formie materialnej i mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych. Imienne warranty subskrypcyjne nie podlegają zamianie na warranty na okaziciela.*
7. *Warranty subskrypcyjne serii A, z zastrzeżeniem postanowień Uchwały Program, nie mogą być zbywane w drodze czynności prawnej na rzecz innych osób trzecich.*
8. *Warranty subskrypcyjne serii A nie podlegają dziedziczeniu.*
9. *Warranty subskrypcyjne serii A zostaną zdeponowane w Spółce. Spółka prowadzi będzie odpowiedni rejestr warrantów, w którym zaewidencjonuje wyemitowane warranty subskrypcyjne serii A przydzielone poszczególnym Uczestnikom Programu.*
10. *Warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą w ramach dwóch transz uruchamianych na zasadach opisanych w Uchwale Program.*
11. *Emisja warrantów subskrypcyjnych serii A zostanie dokonana w drodze emisji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Liczba osób, do której zostanie skierowana emisja nie przekroczy każdorazowo 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób.*
12. *Każdy warrant subskrypcyjny serii A będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji serii D Spółki.*
13. *Uczestnicy Programu będą mogli obejmować akcje serii D przez okres 180 dni od dnia uzyskania uprawnienia do objęcia akcji.*
14. *Warrant subskrypcyjny traci ważność z chwilą wykonania prawa do objęcia akcji serii D albo upływu terminu do objęcia akcji serii D.*
15. *Spółka będzie uprawniona do nabycia warrantów emisyjnych serii A na zasadach i warunkach określonych w Uchwale Program. Nie wygasają uprawnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji (według stanu na dzień powzięcia niniejszej Uchwały) do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A.*

§ 2

Upoważnia się właściwe zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz treścią niniejszej Uchwały organy Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z emisją warrantów subskrypcyjnych serii A, w szczególności do:

- a) *skierowania propozycji nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A do Uczestników Programu,*
- b) *przyjęcia oświadczenia o objęciu warrantów subskrypcyjnych serii A,*
- c) *wystawienia dokumentów warrantów subskrypcyjnych serii A,*
- d) *prowadzenia depozytu warrantów subskrypcyjnych serii A,*
- e) *wykonania innych czynności niezbędnych do wykonania postanowień wynikających z Uchwały Program lub niniejszej Uchwały.*

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 7 w sprawie: warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działając na podstawie art. 430 § 1, art. 432 oraz art. 449 Kodeksu spółek handlowych postanawia co następuje:

§1

1. Uchwala się warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 55.200,00 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych) poprzez emisję łącznie nie więcej niż 276.000 (słownie: dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,2 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda akcja („Akcje Serii D”).
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie praw do objęcia Akcji Serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, które zostaną wyemitowane na podstawie uchwały Nr 6 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Objęcie Akcji Serii D w wyniku wykonania uprawnień wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii A nastąpi w terminach określonych w uchwale Nr 6 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.
3. Akcje Serii D będą wydawane w zamian za wkłady pieniężne posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, którzy złożą pisemne oświadczenie o objęciu Akcji Serii D zgodnie z art. 451 § 1 Kodeksu spółek handlowych i uiszczą cenę emisyjną Akcji Serii D.
4. Cenę emisyjną Akcji Serii D ustala się na 0,2 złotego (dwadzieścia groszy) za jedną akcję.
5. Akcje Serii D uczestniczą w dywidendzie począwszy od dywidendy należnej za rok, w którym zostały wyemitowane.
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do zawarcia umowy lub umów o objęciu Akcji Serii D z uprawnionymi podmiotami, o których mowa w uchwale Nr 5 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 lutego 2011 roku.
7. Akcje Serii D nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 2

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki, działając na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie postanawia wyłączyć w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii D. Opinia Zarządu Spółki stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3

W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego dokonany na mocy niniejszej Uchwały zmienia się niniejszym Statut Spółki poprzez dodanie nowego § 6 a w brzmieniu:

„§ 6a

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 55.200,00 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych), i dzieli się na nie więcej niż 276.000 (słownie: dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,2 zł (słownie: zero dwadzieścia złotych) każda.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału, o którym mowa w ust. 1 jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 lutego 2011.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem dokonania przez właściwy dla Spółki Sąd rejestrowy rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

5.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.

Instrumenty finansowe Emitenta dotychczas nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku instrumentów finansowych. Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych związanych z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

5.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

NAVIMOR-INVEST S.A. jest spółką zależną od Zakładu Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” S.A. z siedzibą w Chojnicach i wchodzi w skład jej grupy kapitałowej. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” S.A. posiada 2.148.900 akcji Emitenta. Posiadane akcje stanowią 80,43% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do wykonywania 80,43% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, w której byłby jednostką dominującą.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego osoby wchodzące w skład organów Emitenta posiadają:

Pan Wiesław Czarnecki Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 147.900 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 15.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 6,59% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 6,59% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Krzysztof Kosiorek-Sobolewski Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta posiada 115.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 4,30% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 4,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Marek Szczepan Drywa Prokurent Emitenta posiada 10.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 0,40% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 0,40% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Krzysztof Kosiorek-Sobolewski Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta sprawuje jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Zakładu Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” S.A. tj. podmiotu dominującego wobec Emitenta.

Pani Danuta Maria Wruck Członek Rady Nadzorczej Emitenta sprawuje jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych Zakładu Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” S.A. tj. podmiotu dominującego wobec Emitenta.

Pan Krzysztof Gromulski Członek Rady Nadzorczej Emitenta jest siostrzeńcem Wiceprezesa Zarządu Pana Wiesława Czarneckiego.

Ww. osoby, które objęły akcje serii B NAVIMOR-INVEST S.A. zobowiązały się, że w okresie 2 lat od dnia zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego Spółki nie dokonają zbycia posiadanych akcji serii B (lock-up).

Ponadto Pan Wiesław Czarnecki posiadający 147.900 sztuk akcji serii A NAVIMOR-INVEST S.A. zobowiązał się, że w okresie od dnia 3 marca 2011r. do momentu upływu 12 miesięcy od daty rozpoczęcia notowań akcji serii A na rynku NewConnect, nie dokona zbycia posiadanych akcji serii A.

Pomiędzy Emitentem a Autoryzowanym Doradcą oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów nie istnieją żadne powiązania majątkowe, organizacyjne oraz personalne za wyjątkiem umowy z dnia 22 października 2010r. o świadczenie usług doradczych.

Autoryzowany Doradca, jak również osoby wchodzące w skład jego organów nie posiadają akcji Emitenta.

5.12. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Grupy Kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności.

NAVIMOR-INVEST S.A. prowadzi działalność na rynku usług budowlanych, specjalizując się w pracach hydrotechnicznych. Początki NAVIMOR-INVEST S.A. sięgają 1991 roku, Spółka posiada zatem bogate doświadczenie oraz doskonałą znajomość rynku.

Zakres usług Spółki obejmuje:

- budowę, modernizacje i remonty śluz żeglugowych, jazów oraz progów piętrzących,
- budowę, modernizacje i remonty nabrzeży oraz terminali portowych,
- budowę obiektów związanych z turystyką i sportami wodnymi, a w szczególności portów, przystani żeglarskich oraz marin,
- budowę pomostów spacerowych,
- budowę dalb cumowniczych,
- budowę oraz remonty elektrowni wodnych,
- regulację potoków, rzek i kanałów (stopnie, progi itp.), umocnienia brzegów, czyszczenie koryt rzek,
- budowę i remonty zabezpieczeń przeciwpowodziowych,
- usuwanie szkód powodziowych,
- budowę ścianek szczelnych
- inwestycje związane z infrastrukturą (ulice, budownictwo przemysłowe),
- budowę placów składowych, montażowych oraz manewrowych,
- roboty kafarowe wykonywane przy pomocy posiadanych wibromłotów,
- inne usługi sprzętowe, w tym wykonywane z wody.

Tabela 5. Struktura sprzedaży NAVIMOR-INVEST S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Usługi związane z budową i remontami infrastruktury turystycznej	2 346	340	9 587
Usługi związane z budową i remontami infrastruktury portowej	16 287	497	2 878
Zabezpieczenia przeciwpowodziowe	12 578	9 634	8 853
Usługi kfarowe	408	413	1 073
Budowa infrastruktury drogowej i mostowej	1 573	10 859	402
Budowa elektrowni wodnych	3 465	623	0
Pozostałe	3 978	12 171	11 532
Przychody ze sprzedaży łączne	40 635	34 537	34 325

Źródło: Emitent

NAVIMOR-INVEST S.A. pozyskuje kontrakty budowlane przede wszystkim poprzez uczestnictwo w przetargach, głównym klientem Spółki są jednostki budżetowe. Przy realizowanych kontraktach Spółka pełni funkcję generalnego wykonawcy, członka konsorcjum, bądź podwykonawcy.

Tabela 6. Struktura odbiorców usług NAVIMOR-INVEST S.A.

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Jednostki budżetowe	97,00%	77,00%	90,00%
Inwestorzy prywatni	3,00%	23,00%	10,00%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Działalność NAVIMOR-INVEST S.A. prowadzona jest w Polsce, gdzie znajduje się siedziba Spółki oraz w oddziale zlokalizowanym w Republice Czeskiej (Praga).

Oddział krajowy uczestniczy w przetargach organizowanych na terenie całej Polski, niemniej jednak najwięcej zleceń pozyskuje na terenie województw: zachodniopomorskiego, pomorskiego, warmińsko-mazurskiego, kujawsko-pomorskiego, mazowieckiego oraz lubuskiego. W kolejnych latach oddział krajowy zamierza rozwinąć działalność na terenie południa Polski gdzie planowanych jest szereg inwestycji związanych z poprawą gospodarki wodnej oraz zabezpieczeń przeciwpowodziowych. Oddział czeski prowadzi działalność przede wszystkim na terenie Republiki Czeskiej, incydentalnie pozyskuje zlecenia również w południowych regionach Polski.

Głównym obszarem działalności oddziału krajowego są usługi hydrotechniczne, niemniej jednak oddział ten wykonuje również zlecenia z zakresu budownictwa przemysłowego oraz infrastrukturalnego, których udział w sprzedaży planuje znacząco zwiększyć w następnych latach. Z kolei oddział czeski wyspecjalizował się w różnego rodzaju pracach hydrotechnicznych prowadzonych w korytach rzek i potoków a także budowie zabezpieczeń przeciwpowodziowych i w tym obszarze koncentruje swoją działalność. Oddział czeski posiada duże doświadczenie w przedmiotowych pracach oraz uznaną markę wśród inwestorów, jest znaczącym wykonawcą na czeskim rynku usług hydrotechnicznych. Najważniejsze osiągnięcia oddziału czeskiego to budowa śluz na głównych szlakach wodnych Republiki Czeskiej oraz budowa małych elektrowni wodnych.

Przy współpracy z placówkami naukowo-badawczymi, zajmującymi się poszukiwaniem nowych rozwiązań i technologii, NAVIMOR-INVEST S.A. aktywnie promuje rozwiązania podnoszące poziom bezpieczeństwa przeciwpowodziowego. Dysponując doświadczoną kadrami, Emitent zdobył wysoką pozycję na rynku hydrotechnicznym, ciesząc się renomą wykonawcy innowacyjnych i trudnych zadań, który często wykorzystuje rozwiązania nieznanne na wodach śródlądowych, a będące efektem realizacji inwestycji na wodach morskich.

Oddział krajowy posiada certyfikat zarządzania jakością ISO 9001:2000, natomiast oddział czeski certyfikaty: ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 oraz BHP wg. OHSAS 18001:2007.

Poniższa tabela zawiera wielkość sprzedaży Spółki zrealizowanej w latach 2008-2010 w podziale na kraj oraz Czechy.

Tabela 7. Struktura sprzedaży NAVIMOR-INVEST S.A. w podziale na Oddziały (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Przychody ze sprzedaży łączne, w tym:	40 635	34 537	34 607
Oddział krajowy	20 625	13 822	22 231
- udział oddziału krajowego w przychodach	50,8%	40,0%	64,2%
Oddział w Czechach	20 010	20 715	12 376
- udział oddziału czeskiego w przychodach	49,2%	60,0%	35,8%

Źródło: Emitent

Ważniejsze kontrakty zrealizowane przez NAVIMOR-INVEST S.A. w latach 2008-2010:

a) Kraj:

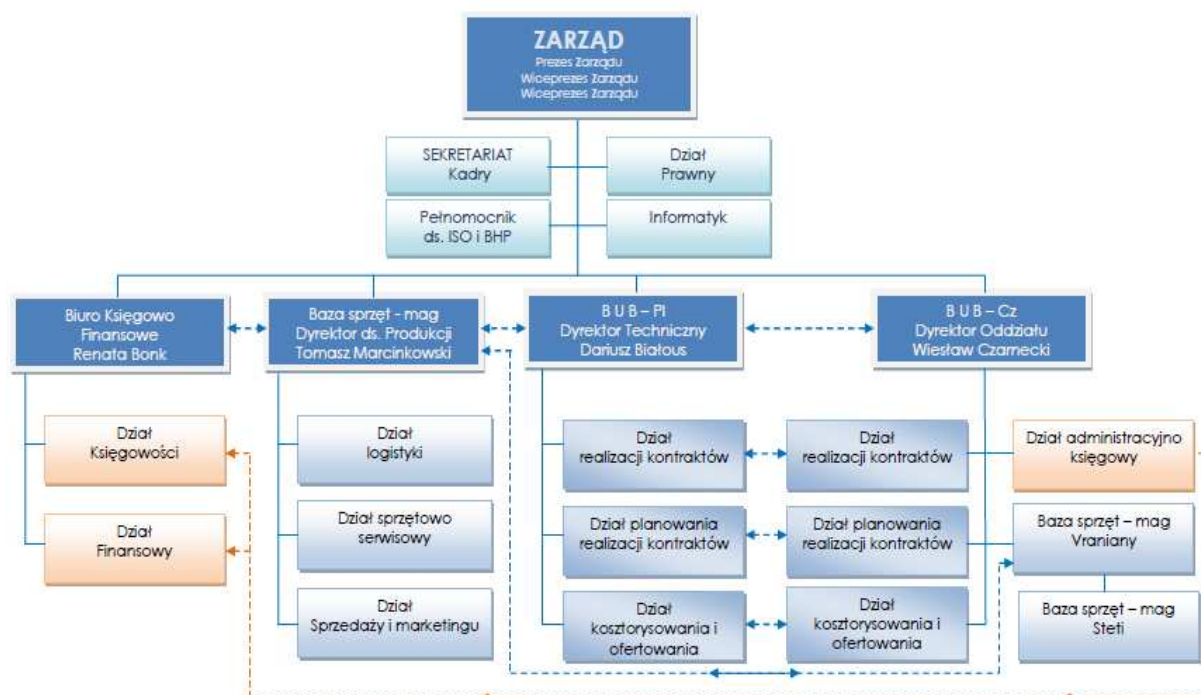
- ✓ budowa Bazy Zwalczania Zanieczyszczeń w Świnoujściu,
- ✓ budowa przystani żeglarskich w Tczewie oraz w Iławie,
- ✓ budowa przystani kajakowych w Mrzeżynie oraz Trzebiatowie,
- ✓ remont mariny jachtowej w Gdańsku,
- ✓ modernizacja istniejącego oraz budowa nowego falochronu w porcie jachtowym w Gdyni,
- ✓ przebudowa nabrzeża w porcie w Kątach Rybackich,
- ✓ remonty jazów: na kanale Młyńskim oraz na kanale Ulgi,
- ✓ wyprowadzenie wód potoków Sopotu w głąb Zatoki Gdańskiej,
- ✓ zagospodarowanie jeziora Lidzbarskiego,
- ✓ rozbudowa układu drogowego w Gdańsku Matemblewie,

- ✓ przebudowa drogi wojewódzkiej Grudziądz–Rypin,
- ✓ wykonanie ścianek szczelnych pod mosty w Leźnie oraz na autostradzie A1.

b) Czechy:

- ✓ elektrownia wodna w miejscowości Troja,
- ✓ przebudowa jazu w miejscowości Turnov,
- ✓ ochrona przeciwpowodziowa w miastach: Litawka Dwór Kralowe, Radotin oraz Troja,
- ✓ budowa śluzy w miejscowości Ceske Vrbne,
- ✓ naprawa koryt rzek w miastach: Cesky Krumlov, Probstov, Trebowka oraz Praga.

Wykres. Schemat organizacyjny NAVIMOR-INVEST S.A.



Źródło: Spółka

5.12.1. *Zatrudnienie.*

Tabela 8. Zatrudnienie Emitenta wg stanu na dzień: 31.12.2008r., 31.12.2009r. oraz 31.12.2010r.

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Zatrudnienie ogółem, w tym:	84	64	83
Oddział krajowy	54	38	52
Oddział w Czechach	30	26	31

Źródło: Emitent

5.12.2. *Otoczenie rynkowe Emitenta.*

Działalność NAVIMOR-INVEST S.A. uzależniona jest w znaczącym stopniu od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budowlanej na rynkach polskim i czeskim. Ostatnie lata były trudnym okresem dla polskiego budownictwa. W 2008 roku nastąpiło wyhamowaniem tempa wzrostu gospodarki Polski. Kumulacja niekorzystnych zjawisk na globalnych rynkach finansowych oraz pogarszająca się

koniunktura w gospodarce światowej, wpływały na stopniowe osłabienie dynamiki popytu oraz wartości realizowanych inwestycji. Od połowy 2008 roku widoczny był spadek dynamiki produkcji w przemyśle. Nadal wysoki, ale również wolniejszy niż w latach poprzednich był wzrost produkcji budowlano-montażowej. Produkt krajowy brutto w 2008r. był wyższy niż przed rokiem o ok. 4,8% (wobec odpowiednio 6,7% w 2007 r.). W głównej mierze do takiego wyniku przyczyniło się budownictwo, którego wartość dodana zwiększyła się o 11,3% w stosunku do 2007r.

W 2009 roku produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób była o 5,1% wyższa niż przed rokiem (w 2008 r. wzrost o 14,7%). Wzrost ten był wynikiem zwiększenia sprzedaży robót o charakterze inwestycyjnym - o 8,2%, przy nieznacznym spadku robót remontowych - o 1,3%. Lepsze wyniki odnotowano w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej - o 15,2% (wobec wzrostu o 17,1% przed rokiem) oraz roboty budowlane specjalistyczne - o 4,8% (wobec wzrostu o 14,3% przed rokiem). Natomiast spadek produkcji budowlano-montażowej wystąpił w dziale budownictwa związanym ze wznoszeniem budynków - o 2,0% (wobec wzrostu o 13,1% przed rokiem). Wzrost produkcji budowlanej w 2009r. wynikał głównie z zaawansowanych prac przy realizacji inwestycji współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej.

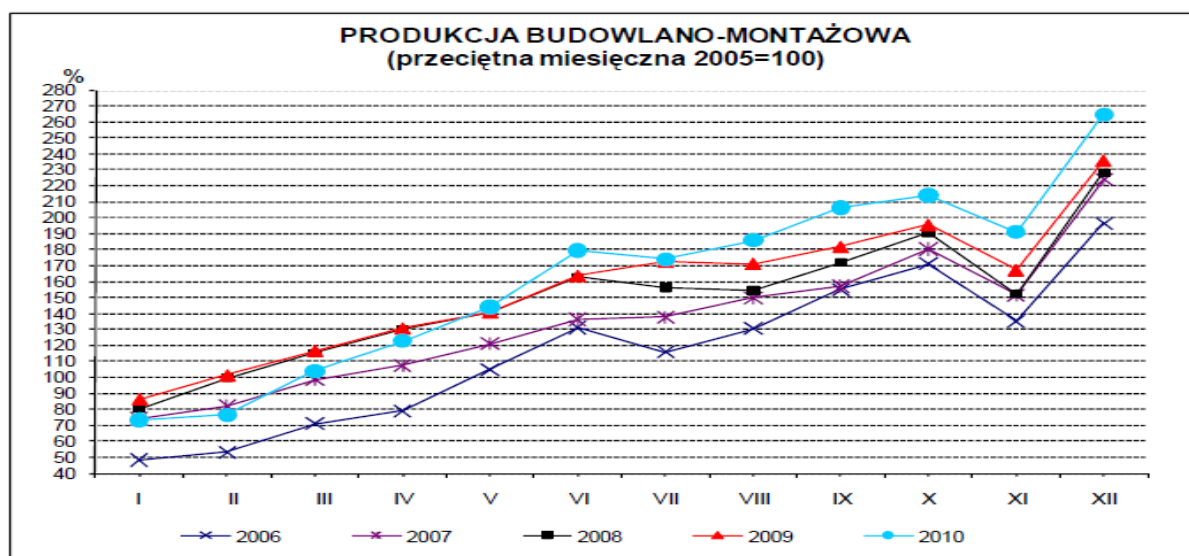
Tabela 9. Produkcja budowlano-montażowa wg rodzajów obiektów budowlanych i działów PKD (w mln zł)

Pozycja	2008			2009		
	ogółem	roboty o charakterze inwestycyj.	roboty o charakterze remontowym	ogółem	roboty o charakterze inwestycyj.	roboty o charakterze remontowym
Obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym:	38 284	24 507	13 777	46 478	31 503	14 974
budowle wodne	871	626	245	914	724	190
OGÓŁEM	79 703	53 489	26 214	83 676	57 815	25 861

Źródło: GUS, Budownictwo – wyniki działalności w 2009

Należy podkreślić, że w sektorze usług hydrotechnicznych, w 2009 roku wykonywane były przede wszystkim kontrakty podpisane jeszcze przed światowym kryzysem.

Wykres. Kształtowanie się dynamiki produkcji budowlano-montażowej w porównaniu z przeciętnym miesięcznym poziomem 2005 roku.



Źródło: GUS

W okresie pierwszych pięciu miesięcy 2010r. produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób utrzymywała się na niższym poziomie w porównaniu z 2009 rokiem. W kolejnych miesiącach 2010r. nastąpiło odwrócenie tej niekorzystnej tendencji.

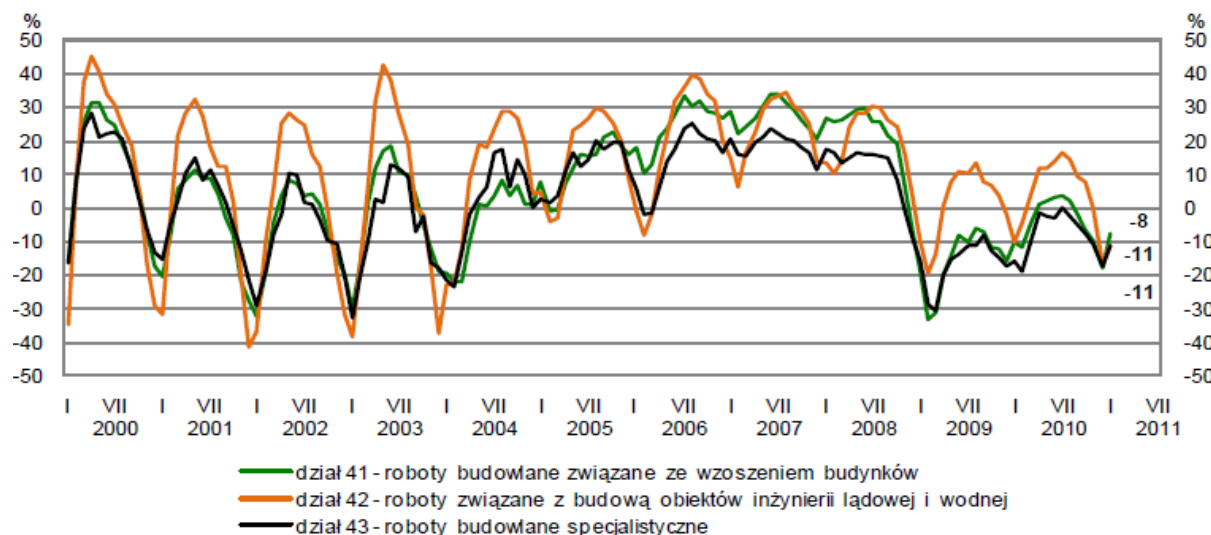
Wg. wstępnych danych GUS ze stycznia 2011r., produkcja budowlano-montażowa zrealizowana przez przedsiębiorstwa budowlane zatrudniające powyżej 9 osób była wyższa w grudniu 2010r. o 12,3% w porównaniu z poprzednim rokiem i o 38,8% w porównaniu z listopadem 2010r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 13,7% niż w analogicznym miesiącu 2009r. i o 1,1% w porównaniu z listopadem 2010r.

W stosunku do listopada 2010r., wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa: w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków wzrost ten wyniósł 59,7%, w wykonujących roboty budowlane specjalistyczne 30,3%, natomiast w realizujących roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej 24,0%.

Narastająco, w okresie od stycznia do grudnia 2010r. poziom zrealizowanej produkcji budowlano-montażowej był o 3,5% wyższy w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku.

Wg danych GUS ze stycznia br., ogólny klimat koniunktury w budownictwie w styczniu 2011r. oceniany był przez przedsiębiorców negatywnie, choć nieco lepiej niż w grudniu 2010r. Poprawa oceny koniunktury wynikała z mniej niekorzystnej, niż w grudniu 2010r., prognozy dotyczącej przewidywanego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej a także prognoz dotyczących sytuacji finansowej. Najbardziej negatywne oceny sytuacji gospodarczej zgłaszały przedsiębiorstwa mikro (o liczbie pracujących do 9 osób) oraz prowadzące roboty budowlane specjalistyczne. Pozytywnie swoją sytuację gospodarczą oceniały przedsiębiorstwa duże (o liczbie pracujących 250 i więcej osób) oraz prowadzące roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

Wykres. Wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury, według działów klas PKD¹



¹- wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury powstają na podstawie sformułowanych przez dyrektorów przedsiębiorstw prowadzących działalność budowlano-montażową opinii i oczekiwań co do ich ogólnej sytuacji gospodarczej

Źródło: GUS

W styczniu br., wg danych GUS, największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej związane były z: warunkami atmosferycznymi (60% w styczniu br., 47% przed rokiem), kosztami zatrudnienia (54% w styczniu br., 47% przed rokiem) oraz konkurencją na rynku (52% w styczniu br., 55% przed rokiem).

W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku w największym stopniu wzrosło znaczenie bariery związanej z warunkami atmosferycznymi, z kolei barierą, której znaczenie w skali roku w największym stopniu spadło był niedostateczny popyt (z 47% w ub.r. do 38% w styczniu br.)

Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, opublikowanych w lutym br. w kwartalnym raporcie „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej”, w czwartym kwartale 2010 roku nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego. Wg. Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową w IV kwartale 2010r. wzrost produktu krajowego brutto w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wyniósł 4,4%. Był to już trzeci z rzędu kwartał, w którym dynamika PKB była wyższa niż kwartał wcześniej. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB wyniosło 1,0% w stosunku do poprzedniego kwartału. Narastająco, w całym 2010 roku PKB wzrósł o 3,8%, a więc o ponad dwa punkty procentowe więcej niż w 2009 roku. Biorąc pod uwagę tempo wzrostu gospodarczego mówić można zatem o utrzymywaniu się w czwartym kwartale 2010r. względnie korzystnej koniunktury gospodarczej.

Najszybciej rozwijającym się sektorem w 2010 roku był przemysł (szacowane tempo wzrostu wartości dodanej + 9,2%). Zdecydowanie wolniej rosła wartość dodana w budownictwie. Tempo jej wzrostu Instytut szacuje na 3,8% w całym 2010r. oraz 6,5% w ostatnim kwartale roku, natomiast tempo wzrostu produkcji sprzedanej budownictwa na 3,5% w skali roku oraz 11,9% w ostatnim kwartale. Powodem tak słabego wzrostu budownictwa są zaległości, które powstały w pierwszym kwartale 2010r. z powodu ostrej i długiej zimy.

W 2011 roku, zgodnie z prognozami IBnGR, sytuacja odwróci się – najszybciej wartość dodana powinna rosnać w budownictwie (8,6% oraz 11,8% w 2012r.), w przemyśle natomiast nieco wolniej (ok. 7,5%). Najważniejszymi czynnikami wzrostu w sektorze budowlanym mają być: końcowy etap przygotowań do organizacji EURO 2012 oraz realizacja inwestycji infrastrukturalnych.

Tempo wzrostu PKB w 2011r. powinno wynieść 3,7% a więc będzie kształtować się na zbliżonym poziomie jak w 2010 roku, natomiast w 2012r. wzrośnie o 4,1%, co będzie efektem rosnących inwestycji i poprawy sytuacji na rynku pracy.

Najistotniejsza różnica w 2011 roku w stosunku do lat 2009-2010 dotyczyć będzie popytu inwestycyjnego. Według IBnGR, 2010 rok to drugi z rzędu, w którym inwestycje w polskiej gospodarce spadły, a spadek ten wyniósł około 2%. W 2011 roku negatywna tendencja w inwestycjach odwróci się - według prognozy IBnGR, w 2011 roku nakłady brutto na środki trwałe wzrosną o 7,4%, a rok później wzrost ten wyniesie 8,1%.

Tabela 10. Roczne i kwortalne prognozy makroekonomiczne IBnGR

		2010		2011				2010	2011	2012
		III	IV	I	II	III	IV			
PKB	% r/r	4,2	4,4	4,1	3,8	3,6	3,3	3,8	3,7	4,1
PKB	%	1,3	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	x	x	x
Wartość dodana										
w przemyśle	% r/r	10,2	6,5	7,5	7,4	7,3	7,3	9,2	7,4	7,5
w budownictwie	% r/r	6,1	6,5	12,6	8,9	7,8	7,3	3,8	8,6	11,8
w usługach rynkowych	% r/r	2,0	2,9	2,9	2,8	2,5	2,0	1,5	2,5	2,9
Popyt krajowy	% r/r	4,2	5,2	4,2	3,7	3,7	4,0	3,9	3,9	3,8
Spożycie ogółem	% r/r	3,6	4,1	3,4	3,3	3,0	2,6	3,2	3,1	3,8
w tym: indywidualne	% r/r	3,5	4,2	3,2	3,2	3,1	2,6	3,2	3,0	3,9
Inwestycje	% r/r	0,4	1,1	4,6	6,5	8,2	8,6	-2,0	7,4	8,1
Produkcja sprzedana										
przemysłu	% r/r	10,8	7,5	8,3	7,9	7,7	7,6	9,8	7,9	10,0
budownictwa	% r/r	7,5	11,9	16,2	10,6	9,1	8,3	3,5	10,1	12,6

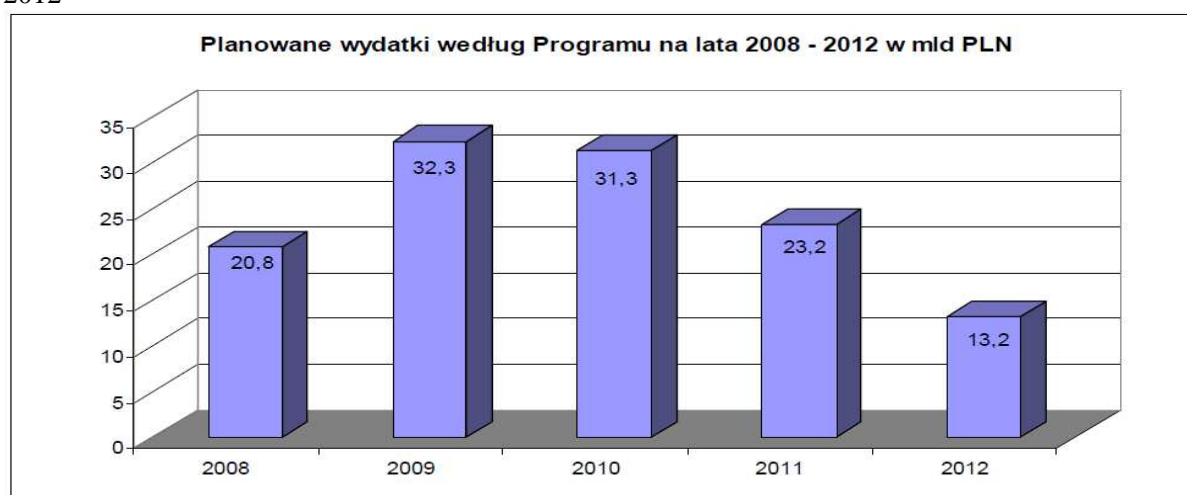
Źródło: Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, Gdańsk

Zgodnie z raportem „Sektor budowlany w Polsce II połowa 2010 – Analiza porównawcza województw i prognozy na lata 2010 – 2013”, opracowanym przez firmę badawczą PMR

w październiku 2010r., po trudnym dla branży budowlanej okresie 2009 - 2010, w nadchodzących latach spodziewane są wyższe wzrosty. Pod względem zrealizowanej produkcji, 2011 rok może okazać się dla branży przełomowym – w opinii PMR, przy relatywnie korzystnych warunkach pogodowych zimą, średnioroczna zwyżka w 2011r. może sięgnąć 10%. W najbliższych latach motorem napędowym polskiego sektora budowlanego w dalszym ciągu ma być budownictwo inżynieryjne, przy czym z uwagi na fakt, że zdecydowana większość inwestycji inżynieryjnych to projekty publiczne, realizacja części przedsięwzięć może ulec opóźnieniu.

W kolejnych latach NAVIMOR-INVEST S.A. planuje zwiększyć aktywność w sektorze budownictwa inżynieryjnego związanego z budową dróg, przy realizacji takich obiektów jak mosty czy wiadukty, dla którego prognozy na najbliższe lata są najbardziej optymistyczne, w porównaniu do prognoz dla innych gałęzi przemysłu budowlanego. Budowa dróg i autostrad w Polsce objęta jest priorytetowym programem Rządowym „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012”. Poniższy wykres przedstawia pierwotnie przyjęty harmonogram inwestycji w ramach ww. programu.

Wykres. Planowane wydatki inwestycyjne wg. „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012”



Źródło: „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012”

Rząd planował, że do końca 2012r. przeznaczy na realizację programu 121 mld zł, z czego w latach 2008-2009 wydatki wyniosą 53 mld zł. Jednakże w realizacji programu nastąpiły opóźnienia wynikające przede wszystkim z przedłużających się procedur administracyjnych. W związku z powyższym, kwoty wydatkowane w latach 2008-2009 nie przekroczyły 35 mld zł. Na kolejne lata, z pewnością również poza 2012r., do wydatkowania pozostało więc ok. 86 mld zł. Optymistyczne prognozy dla budownictwa drogowego przedstawia również w swoim raporcie – „Budownictwo drogowe w Polsce 2009. Prognozy rozwoju na lata 2009-2012” – firma badawcza PMR, która szacuje, że w najbliższych latach rynek budownictwa drogowego, mierzony wartością zrealizowanych robót, będzie rósł średnio o ok. 13% rocznie. Wg. PMR wartość rynku budownictwa drogowego w Europie Środkowej do 2013 r. przekroczy 15 mld euro, z czego 40% (6 mld euro) przypadnie na Polskę, natomiast prawie 60% na Czechy, Rumunię, Bułgarię, Słowację oraz Węgry.

Optymistyczne, z uwagi na dalszy rozwój Spółki są również szacunki Ministerstwa Środowiska, wg których łączna wartość prac związanych z infrastrukturą hydrotechniczną wyniesie do 2020 roku ponad 23 mld zł. Kwota ta obejmuje zarówno nowe inwestycje, jak i modernizację części wyeksploatowanych obiektów. Środki na inwestycje będą pochodzić częściowo z funduszy pomocowych Unii Europejskiej.

Z kolei na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, obejmującego lata 2007 – 2013, przeznaczono 37,6 mld euro z czego 27,9 mld euro pochodzić ma ze środków Unii Europejskiej. Program ten zapewnia m.in. wsparcie dla przedsięwzięć związanych z budową infrastruktury transportowej, ochrony środowiska oraz energetycznej.

Szansą dla dalszego rozwoju i wzrostu sprzedaży NAVIMOR-INVEST S.A. będzie także projekt zabezpieczenia przeciwpowodziowego Żuław, jak również inwestycje realizowane w województwie zachodniopomorskim obejmujące:

- projekt „Zachodniopomorski Szlak Żeglarski”,
- inwestycje w Portach Szczecin i Świnoujście,
- inwestycje planowane przez Zarząd Melioracji i Urządzeń Wodnych w Szczecinie.

Przedmiotem projektu „Zachodniopomorski Szlak Żeglarski” jest budowa infrastruktury sieci portów i przystani jachtowych w otoczeniu Zalewu Szczecińskiego, w Szczecinie oraz na wybrzeżu Bałtyku, jest to jedno z największych przedsięwzięć inwestycyjnych w turystyce regionu Pomorza Zachodniego w ostatnich latach. Projekt obejmuje łącznie 28 portów i przystani. Część z nich zostanie zbudowana lub zmodernizowana dzięki środkom pozyskanym przez Stowarzyszenie Pomost i Zachodniopomorską Regionalną Organizację Turystyczną z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013.

Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. prowadzi intensywny proces modernizacji istniejącej infrastruktury portowej oraz budowę nowych terminali. Opracowany wieloletni program inwestycyjny, do 2015 roku obejmuje zarówno budowę nowych nabrzeży jak i modernizację istniejącej infrastruktury portowej, a także modernizację infrastruktury drogowej oraz odtworzenie infrastruktury kolejowej. Program rozwojowy kładzie nacisk na dostosowanie infrastruktury portów w Szczecinie i Świnoujściu do wymagań nowoczesnych systemów transportowych w obrocie lądowo-morskim, podniesienie konkurencyjności zespołu portowego na rynku usług portowych oraz przystosowanie zespołu portowego do przewidywanego intensywnego wzrostu obrotów w basenie Morza Bałtyckiego. Planowane inwestycje obejmują m.in. rozbudowę infrastruktury portowej na Ostrowie Grabowskim w porcie w Szczecinie, budowę infrastruktury portowej dla portu zewnętrznego w Świnoujściu, budowę infrastruktury portowej na Półwyspie Katowickim w porcie w Szczecinie, rozbudowę infrastruktury portowej w północnej części Półwyspu Ewa w porcie w Szczecinie, rozbudowę infrastruktury portowej w południowej części portu w Szczecinie, przebudowę infrastruktury drogowej w portach w Szczecinie i Świnoujściu. Całkowita wartość inwestycji to ponad 346 mln zł. W październiku 2010r. podpisano umowy na dofinansowanie ww. inwestycji w Centrum Unijnych Projektów Transportowych

Z kolei inwestycje planowane przez Zarząd Melioracji i Urządzeń Wodnych w Szczecinie to m.in. modernizacja i przebudowa wałów na długości 130 km, przebudowa koryt rzecznych w celu poprawienia warunków przepływu na długości 387 km, przebudowa 150 szt. budowli regulacyjnych przepływu, modernizacja czterech przepompowni melioracyjnych, budowa suchych zbiorników o pojemności 2 mln m³ oraz poprawa retencji jeziorowej w zlewniach rzek przymorza zachodniego. Ww. inwestycje mają na celu zabezpieczenie przeciwpowodziowe Szczecina, Polic oraz terenów przyległych do jeziora Dąbie i Zalewu Szczecińskiego, a także zabezpieczenie przeciwpowodziowe zlewni jeziora Jamno. Łączna wartość planowanych inwestycji do 2015r. to ponad 200 mln zł.

Otoczenie rynkowe powinno zatem sprzyjać rozwojowi NAVIMOR-INVEST S.A. w kolejnych latach.

5.12.3. Strategia rozwoju Emitenta.

Plany strategiczne NAVIMOR-INVEST S.A. przyjęte do realizacji na okres kolejnych 5 lat zakładają potrojenie przychodów ze sprzedaży i zwiększenie udziału Emitenta w rynku usług hydrotechnicznych, które ma zostać osiągnięte poprzez:

- poszerzenie obszaru dotychczas prowadzonej działalności na teren całego kraju,
- udział w przetargach związanych z usuwaniem szkód powodziowych,
- udział w przetargach związanych z tworzeniem infrastruktury przeciwpowodziowej,

- udział w przetargach na prace związane z pogłębianiem i utrzymaniem szlaków wodnych, zarówno śródlądowych, jak i morskich,
- poszerzenie oferty Spółki o usługi pogłębiarskie; udział w przetargach na prace związane z pogłębianiem i utrzymaniem szlaków wodnych, zarówno śródlądowych jak i morskich,
- poszerzenie oferty o usługi związane z budownictwem inżynieryjnym (mosty, wiadukty, kładki, przepusty),
- zwiększenie udziału prac kafarowych w portfelu zamówień Spółki,
- zwiększenie i unowocześnienie specjalistycznego parku maszynowego,
- uruchomienie działu serwisowego na potrzeby Spółki oraz serwisu dźwigów samojezdnych,
- uruchomienie produkcji drobnych elementów uzupełniających do prac hydrotechnicznych i kafarowych.

Uwzględniając 20 letnie doświadczenie w realizacjach kontraktów hydrotechnicznych, NAVIMOR-INVEST S.A. zamierza dalej umacniać swoją pozycję w tym sektorze rynku budowlanego. Oprócz północy Polski gdzie obecność oddziału krajowego jest mocno ugruntowana, Spółka zamierza rozwinąć działalność na terenie południa Polski gdzie, z uwagi na górski charakter tego rejonu oraz częste powodzie, w najbliższych latach planowanych jest szereg inwestycji związanych z poprawą gospodarki wodnej oraz zabezpieczeń przeciwpowodziowych. Każdorazowo po większych opadach, w wyniku zniszczeń, istnieje konieczność naprawy infrastruktury przeciwpowodziowej, drogowej i mostowej, regulacji i odbudowy potoków, a więc realizacji prac, w których Spółka uczestniczy z powodzeniem od lat na rynku czeskim. Ponadto w południowym regionie Polski planowana jest budowa kilku elektrowni wodnych będących, z uwagi na posiadane w tym zakresie doświadczenie, w szczególnym zainteresowaniu Spółki. W najbliższym okresie południowy region Polski obsługiwany będzie przez oddział czeski, natomiast docelowo Spółka zamierza utworzyć na południu samodzielny oddział.

Otwarcie nowego oddziału Spółki planowane jest również w Szczecinie. Województwo zachodniopomorskie to kolejny region, w którym Zarząd NAVIMOR-INVEST S.A. zamierza umocnić pozycję Spółki. W najbliższych latach w województwie zachodniopomorskim planowanych jest szereg inwestycji związanych z budownictwem hydrotechnicznym, takich jak rozbudowy i budowy nabrzeży, portów, marin oraz pozostałej infrastruktury portowej. Spośród szeregu inwestycji zaplanowanych w rejonie do najistotniejszych, których realizacja ma nastąpić do 2015 roku należą:

- projekt Zachodniopomorski Szlak Żeglarski,
- rozwój infrastruktury w Portach Szczecin i Świnoujście,
- planowane inwestycje przez Zarząd Melioracji i Urządzeń Wodnych w Szczecinie.

Ww. inwestycje (szerzej opisane w pkt. 5.12.2. Dokumentu Informacyjnego) związane są bezpośrednio z dotychczasową działalnością NAVIMOR-INVEST S.A., realizacjami w których Spółka posiada duże doświadczenie oraz bogate referencje. Zarząd NAVIMOR-INVEST S.A. szacuje, że kontrakty pozyskane w województwie zachodniopomorskim stanowią będą docelowo ok. 20% - 30% przychodów ze sprzedaży Spółki.

W ostatnim czasie widoczna jest znaczna aktywność gmin na terenie całej Polski w kierunku pozyskiwania środków unijnych na realizację przedsięwzięć związanych z budową obiektów infrastruktury turystycznej takich jak bulwary, mola spacerowe, nabrzeża i przystanie żeglarskie, w budowie których na przestrzeni ostatnich lat NAVIMOR-INVEST S.A. stał się jednym z kilku wiodących w kraju wykonawców. W kolejnych latach Spółka zamierza aktywnie rozwijać ten segment swojej działalności.

Kolejnym obszarem działalności, który funkcjonuje już w NAVIMOR-INVEST S.A., a który Spółka zamierza dalej rozwijać są roboty kafarowe. Obecnie prace te wykonywane są na własnych budowach, natomiast w przyszłości Spółka planuje świadczyć ww. usługi także na zewnątrz np. dla firm branży drogowej, mostowej oraz na potrzeby budownictwa kolejowego. W związku z powyższym Spółka zamierza inwestować w rozwój bazy sprzętowej do tego typu robót.

W ramach produkcji budowlanej Spółka planuje utworzyć Dział Budownictwa Mostowego, który w oparciu o własne wykonawstwo robót kafarowych będzie tworzył konkurencyjną ofertę w stosunku do innych firm działających w branży, a nie oferujących kompleksowych usług. Ponadto, w celu

uzupełnienia oferowanych robót hydrotechnicznych, zoptymalizowania ofert cenowych na przetargach a także wykorzystania własnej bazy produkcyjnej w Rekcinie koło Gdańska, w najbliższym okresie Spółka zamierza rozwinąć szerszą współpracę z producentami pomostów pływających ze Szwecji oraz Francji.

5.12.4. *Prognozy finansowe.*

Poniższa tabela przedstawia prognozowane wyniki finansowe Emitenta w latach 2011-2012.

Tabela 11. Prognoza finansowa NAVOMOR-INVEST S.A. na lata 2011-2012 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	2012
Przychody netto ze sprzedaży	50 000	63 000
Zysk brutto	1 700	2 800
Zysk netto	1 444	2 295

Źródło: Emitent

Przy sporządzeniu prognozy wyników finansowych na lata 2011-2012 Emitent uwzględnił następujące czynniki:

- historyczne wyniki finansowe Emitenta,
- aktualnie posiadany portfel kontraktów (pokrycie 66% planowanych przychodów ze sprzedaży na 2011 rok oraz 11% na 2012 rok),
- analizę rynków, na których Emitent prowadzi działalność, w tym pozycję rynkową Spółki,
- realizowaną przez Emitenta strategię rozwoju, przy założeniu, że nie nastąpią istotne jej zmiany,
- założenie, że w okresie prognozy nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne, w szczególności niekorzystne, nieprzewidziane warunki atmosferyczne, które mogłyby mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta,
- założenie, że w okresie prognozy Emitent będzie działał w zbliżonych warunkach prawnych i podatkowych jak w 2010 roku, pozostałe warunki makroekonomiczne również nie ulegną istotnemu pogorszeniu.

Poniższa tabela przedstawia aktualny portfel kontraktów NAVIMOR-INVEST S.A., który posłużył do oszacowania części przychodów ze sprzedaży, jakie Emitent planuje osiągnąć w latach 2011 - 2012. Zestawienie zawiera kontakty, które rozpoczęte zostały jeszcze w 2010r. i zakończone zostaną w 2011r. bądź w 2012r., jak również nowe zlecenia, których realizacja rozpocznie się w 2011 roku.

Tabela 12. Wartość aktualnie posiadanego portfela kontraktów NAVIMOR-INVEST S.A., w części przypadającej do realizacji na lata 2011 - 2012. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	2012
Oddział krajowy:		
-remont progu stabilizującego Stopnia Wodnego Dębe	2 945	-
-modernizacja nabrzeży północnego i zachodniego w porcie Kąty Rybackie	178	-
-budowa przepustu przez wał sztormowy w Kątach Rybackich	147	-
-budowa przystani wodnej na rzece Noteć w Nakle nad Notecią	5 159	-
-budowa piętrząco-przejazdowa na rzece Skroda	1 006	-
-budowa przystani żeglarskiej w Braniewie	708	-
-budowa promenady z widokiem na Odrę – bulwar Piastowski w Szczecinie	8 291	6 636
-budowa przystani żeglarskiej w Białej Górze	4 884	13
-przebudowa ul. Łostowickiej w Gdańsku	629	-

-wbijanie rur na obwodnicy południowej w Gdańsku	22	-
-rozbudowa i zagospodarowanie Płockiego Nabrzeża Wiślanego	23	-
-budowa jazu i przepławki ryb na rzece Grabianka w Tolkmicku	388	-
Razem oddział krajowy	24 380	6 649
Oddział czeski:		
-udział w budowie śluzy w miejscowości Ceske Vrbne	679	-
-budowa przejścia dla ryb na węźle wodnym w Turnovie	545	-
-rekonstrukcja jazu w Doksanach	3 894	-
-usunięcie szkód popowodziowych na rzece Bystra w Novym Oldrychovie	580	-
-rewitalizacja rzeki Bilovka w rezerwacie Poodri	2 355	-
-usunięcie szkód popowodziowych na rzece Kamenice w Czeske Kamenicy	223	-
-usunięcie szkód popowodziowych w Veselem	251	-
-przekładka komunikacyjna	88	-
Razem oddział czeski	8 615	0
RAZEM	32 995	6 649

Źródło: Emitent

5.12.5. Wyniki finansowe.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2007-2010, pochodzące ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

Tabela 13. Wybrane dane z bilansu Emitenta za lata 2007 – 2010, aktywa (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010
A. Aktywa trwałe	4 271	4 705	4 553	6 654
I. Wartości niematerialne i prawne	6	3	0	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe:	4 209	4 662	4 504	6 552
III. Należności długoterminowe	0	0	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
V. Długoterminowe RMK	56	40	49	103
B. Aktywa obrotowe	13 482	15 973	11 333	14 843
I. Zapasy	3 832	1 208	1 052	2 364
II. Należności krótkoterminowe:	6 356	8 950	6 592	7 165
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 965	5 622	3 591	4 826
IV. Krótkoterminowe RMK	329	193	157	488
AKTYWA RAZEM	17 754	20 678	15 945	21 497

Źródło: Emitent

Tabela 14. Wybrane dane z bilansu Emitenta za lata 2007 – 2010, pasywa (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010
A. Kapitał własny	12 465	8 568	8 826	11 589
I. Kapitał podstawowy	200	200	200	459
II. Kapitał zapasowy	10 884	10 937	7 068	9 770
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	13	44	-385	-294
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	1 255	1 255	1 255	1 255

V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
VI. Wynik finansowy netto roku	113	-3 868	688	399
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 288	12 110	7 118	9 908
I. Rezerwy na zobowiązania:	285	72	94	350
II. Zobowiązania długoterminowe:	288	233	190	1 304
III. Zobowiązania krótkoterminowe:	4 716	11 806	6 835	8 215
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	39
PASYWA RAZEM	17 754	20 678	15 945	21 497

Źródło: Emitent

Tabela 15. Wybrane dane z rachunku zysków i strat Emitenta za lata 2007 – 2010, wersja porównawcza (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010
Przychody ze sprzedaży	32 331	40 635	34 537	34 607
Koszty działalności operacyjnej:	32 527	45 400	33 637	33 663
- amortyzacja	488	509	406	702
- zużycie materiałów i energii	8 878	11 342	5 720	8 734
- usługi obce	16 796	25 242	19 657	16 664
- podatki i opłaty	166	153	128	145
- wynagrodzenia	4 439	6 194	5 762	5 303
- ubezpieczenia społeczne	881	1 071	1 050	1 339
- pozostałe koszty rodzajowe	873	886	862	758
- wartość sprzedanych towarów i mater.	6	3	52	19
Zysk/strata ze sprzedaży	-197	-4 765	899	945
Pozostałe przychody operacyjne	970	306	493	346
Pozostałe koszty operacyjne	90	371	398	691
Zysk/strata z działalności operacyjnej	683	-4 830	994	599
Przychody finansowe	90	1 260	361	204
Koszty finansowe	336	298	373	342
Zysk/strata brutto	437	-3 868	965	436
Podatek dochodowy	324	0	277	37
Zysk/strata netto	113	-3 868	688	399

Źródło: Emitent

5.13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

Emitent nie przeprowadzał inwestycji kapitałowych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Emitenta w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym, w tym zrealizowanych na terenie Republiki Czeskiej przedstawia poniższa tabela.

Tabela 16. Wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych przez NAVIMOR-INVEST S.A. w 2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010
wartości niematerialne i prawne	0
budynki i budowle (przyjęcie z inwestycji: remont bazy we Vrananach - oddział czeski)	1 493
maszyny i urządzenia (zakup wibromłota oraz sprzętu komputerowego - kraj)	1 833
środki transportu	215
pozostałe środki trwałe	11
inwestycje w toku (remont bazy w Reckinie – kraj, nakłady na bazę we Vrananach – oddział czeski)	404
RAZEM	3 956

Źródło: Emitent

Ogólna wartość inwestycji dokonanych przez Emitenta w 2010r. wyniosła 3.956 tys. zł. Inwestycje Emitenta związane były przede wszystkim z remontem posiadanych nieruchomości (bazy sprzętowo-magazynowe oraz biurowo-socjalne) w Polsce oraz Republice Czeskiej, a także zakupem maszyn.

5.14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym.

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie: upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

5.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

Emitent nie uczestniczy w postępowaniu ugodowym lub arbitrażowym. Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie egzekucyjne.

5.16. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań.

Emitent jest obecnie stroną czterech postępowań sądowych – w trzech występuje jako pozwany, w jednym jak wnioskodawca – wzywający do próby ugodowej. Szczegółowy opis spraw:

1. Sprawa z powództwa podwykonawcy robót budowlanych prowadzącego w tym zakresie działalność gospodarczą. Wartość przedmiotu sprawy stanowi 38.052,44 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 15.01.2009 r do dnia zapłaty. Dochodzona w tym postępowaniu kwota - w opinii strony powodowej - stanowi należne od Emitenta pozostałe z kwoty 231.800,00 zł wynagrodzenie za wykonane na rzecz Emitenta roboty – konstrukcje stalowe budynku warsztatowo-magazynowego. Emitent kwestionuje roszczenie powoda z uwagi na umorzenie tej wierzytelności w wyniku dokonanego przez Emitenta potrącenia tej wierzytelności z:
 - przysługującą Emitentowi od strony powodowej wierzytelnością z tytułu naliczonych kar umownych za opóźnienie w wykonaniu robót – w kwocie 37.400,00 zł,
 - przysługującą Emitentowi od strony powodowej wierzytelnością z tytułu zastępczego wykonania na koszt Emitenta części robót objętych zakresem prac powoda - w kwocie 8.110,00 zł (uznanym przez powoda w kwocie 3.050,00 zł).

Z racji, iż Strony postępowania nie mogą dojść do porozumienia w kwestii zasadności potrąconych wierzytelności, sprawa została poddana rozstrzygnięciu Sądowi Rejonowemu Gdańsk-Północ w Gdańsku, IV Wydział Gospodarczy jako właściwemu zgodnie z zapisem umownym.

2. Sprawa z powództwa podwykonawcy robót budowlanych prowadzącego w tym zakresie działalność gospodarczą. Wartość przedmiotu sprawy wynosi 100.000,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 09.03.2010r do dnia zapłaty. Strona powodowa żąda podanej kwoty jako wynagrodzenia za prace dodatkowe, jednakże w opinii Emitenta prace te stanowią część robót objętych umową, a niezależnie od tego – strony nie zawarły umowy na te roboty jako dodatkowe podczas realizacji inwestycji, co czyni powództwo bezpodstawnym. Strony nie znalazły polubownego rozwiązania zaistniałej sytuacji, zatem sprawa rozstrzygnięta zostanie przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku.
3. Sprawa z powództwa podwykonawcy robót budowlanych prowadzącego w tym zakresie działalność gospodarczą. Wartość przedmiotu sprawy wynosi 163.223,65 zł wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty:
 - 57.083,65 od dnia 01.04.2009r do dnia zapłaty,
 - 106.140,00 zł od dnia 01.05.2009r do dnia zapłaty.

Strona powodowa wywodzi swoje roszczenie jako należne jej od Emitenta pozostałe wynagrodzenie za wykonane na rzecz Emitenta roboty budowlane, przy czym podstawą odmowy zapłaty przez Emitenta żądanej kwoty jest okoliczność, iż strona powodowa wykonała swoje świadczenie ze znacznym opóźnieniem, co uprawniało Emitenta do naliczenia kar umownych (uzasadnionych poniesionymi z uwagi na opóźnienie kosztami dodatkowymi realizacji inwestycji). Emitent zgłosił w toku postępowania zarzut potrącenia wierzytelności powoda z wierzytelnością z tytułu rzeczonych kar umownych należnych Emitentowi od strony powodowej. Z uwagi na zakwestionowanie przez stronę powodową zasadności naliczenia kar umownych, sprawa pozostaje do rozstrzygnięcia przez Sąd Okręgowy w Gdańsku.

4. Emitent skierował do Sądu Rejonowego w Gdyni zawezwanie do próby ugodowej Skarbu Państwa, w związku z koniecznością ustalenia ostatecznego stanowiska stron w sprawie realizacji inwestycji na podstawie umowy podpisanej po wyłonieniu Emitenta w wyniku postępowania o udzielenie zamówienia. W opinii Emitenta nieprawidłowe przygotowanie przez Zamawiającego materiałów przetargowych skutkowało oszacowaniem przez Emitenta zakresu prac nieadekwatnie do sytuacji na placu budowy. Próby wykorzystania środków uzgodnienia stanowisk podczas realizacji inwestycji nie przyniosły skutków. Na obecnym etapie koniecznym jest ustalenie zakresu nieprawidłowości i ich wpływu na dodatkowe koszty poniesione przez Emitenta. Zawezwanie obejmuje próbę zawarcia ugody co do kwoty 5.000.000,00 zł.

5.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej.

Nie występują.

5.18. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym nie wystąpiły nietypowe okoliczności ani zdarzenia, które mają wpływ na wyniki z działalności gospodarczej.

5.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w rozdziale 6.

W dniu 3 lutego 2011r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 459.360,00 zł do kwoty 494.360,00 zł w drodze emisji 175.000 nowych akcji na okaziciela serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł każda. Akcje zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej przez siedem osób fizycznych: członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kierownictwa Emitenta.

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 18 lutego 2011r., przyjęty został Program Motywacyjny Emitenta (szczegółowo opisany w pkt 5.9. Dokumentu Informacyjnego). Programem tym objęty będzie Zarząd, Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz kluczowi pracownicy Spółki. Osoby te będą miały prawo objąć na zasadach preferencyjnych akcje Spółki. Program będzie realizowany poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych. Program Motywacyjny obejmuje lata obrotowe 2011 – 2012. W ramach Programu Motywacyjnego pracownicy mogą objąć akcje w maksymalnej ilości 276.000 (słownie: dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji Spółki. Akcje obejmowane w ramach Programu objęte będą zakazem ich zbywania (lock-up) przez okres 24 miesięcy od daty ich objęcia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 18 lutego 2011r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 494.360,00 zł do kwoty 534.360,00 zł tj. o 40.000,00 zł w drodze emisji 200.000 nowych akcji na okaziciela serii C o cenie emisyjnej 5,80 zł każda. Akcje zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej przez 13 inwestorów. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 10 maja 2011 roku.

5.20. Dane osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

5.20.1. Zarząd.

Zarząd Spółki, zgodnie z § 16 ust. 3 Statutu składa się z nie więcej niż 3 członków. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Zarząd Emitenta jest dwuosobowy:

- Robert Cembrzyński – Prezes Zarządu,
- Wiesław Czarnecki – Wiceprezes Zarządu

Pan Robert Cembrzyński posiada wykształcenie wyższe techniczne, jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej we Wrocławiu, Wydział Budownictwa Lądowego i Wodnego.

Doświadczenie zawodowe:

- 1994 – 1996: „Klimczak” S.A. – mistrz budowy,
- 1996 – 1997: Asystent projektanta w Szwajcarii,
- 1999 – 2000: KBP „Janusz Polewczyk” inżynier budowy,
- od 1999: Prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie projektowania konstrukcji budowlanych oraz w zakresie doradztwa w procesach budowlanych. Nie wykonuje działalności gospodarczej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta. Nie uczestniczy również w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź też nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.
- 07.2006 – 01.2008: „Budopol” Wrocław S.A. – Członek Zarządu,
- 01.2008 – 06.2010: „Budopol” Wrocław S.A. – Wiceprezes Zarządu,

- 07.2010 – 03.2011: Hemex Budownictwo Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- od 04.04.2011: NAVIMOR-INVEST S.A. – Prezes Zarządu.

Pan Robert Cembrzyński został powołany w skład Zarządu NAVIMOR-INVEST S.A. uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej NAVIMOR-INVEST S.A. z dnia 4 kwietnia 2011r.

Zgodnie z § 16 ust. 5 Statutu Emitenta, członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję trwającą 5 lat. Zgodnie z przepisami KSH, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu (art. 369 § 4 KSH). Zgodnie z § 16 ust. 7 Statutu Emitenta, mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Kadencja oraz mandat Prezesa Zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok.

Pan Wiesław Czarnecki posiada wykształcenie wyższe techniczne, jest absolwentem Moskiewskiego Instytutu Energetyki, specjalizacja: budowa trakcji elektrycznych. Dodatkowo w Szkole Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie ukończył studia podyplomowe z zakresu ekonomii.

Doświadczenie zawodowe:

- 1980 – 1988: PTHZ Elektrim – referent, zastępca kierownika działu rzeczoznawców technicznych,
- 1989 – 1992: zastępca attache ekonomicznego w Biurze Radcy Handlowego przy Ambasadzie RP w Pradze,
- 1993 - 2002: Dyrektor Oddziału Elektrim S.A. w Pradze,
- 1999 – 2003: Dyrektor Oddziału Elektrim-Kable S.A. w Pradze,
- 2002 – 2003: Prezes Telefonika-Kable Sp. z o.o. w Zabrzeż'u na Morawie,
- od 2003r.: NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) - Dyrektor Oddziału w Pradze,
- od 28.12.2010r.: NAVIMOR-INVEST S.A. – Wiceprezes Zarządu

Pan Wiesław Czarnecki został powołany w skład Zarządu NAVIMOR-INVEST S.A., jako Wiceprezes Zarządu, uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z 28 grudnia 2010r. Kadencja oraz mandat Pana Wiesława Czarneckiego wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok.

5.20.2. Rada Nadzorcza.

Zgodnie z § 20 ust. 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków wybieranych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Krzysztof Kosiorek-Sobolewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Gąsowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Danuta Maria Wruck – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Borkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Gromulski – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza w obecnym składzie została powołana uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników NAVIMOR-INVEST Sp. z o.o. z dnia 11 października 2010r.

Statut Emitenta przewiduje wspólną kadencję członków Rady Nadzorczej trwającą trzy lata (§ 20 ust. 3). Zgodnie z przepisami KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok

obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej (art. 386 § 2 w zbiegu z art. 369 § 4 KSH). Zgodnie z § 20 ust. 5 Statutu Emitenta, mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Kadencja oraz mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej Spółki wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 rok.

5.20.3. Prokurenci.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Prokurentem Emitenta był Pan Marek Szczepan Drywa.

Zgodnie z § 16 ust. 12 Statutu Spółki, Prokurent działa łącznie z Członkiem Zarządu Emitenta.

5.21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poniższa tabela przedstawia skład i aktualną strukturę akcjonariatu Emitenta.

Tabela 17. Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
ZBM „ZREMB-CHOJNICE” S.A.	2.148.900	80,43%	2.148.900	80,43%
Wiesław Czarnecki	162.900	6,10%	162.900	6,10%
Pozostali	360.000	13,47%	360.000	13,47%
Razem	2.671.800	100,00%	2.671.800	100,00%

Źródło: Emitent

Osoby, które objęły akcje serii B NAVIMOR-INVEST S.A. zobowiązały się, że w okresie 2 lat od dnia zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego Spółki nie dokonają zbycia posiadanych akcji serii B.

Ponadto Pan Wiesław Czarnecki posiadający 147.900 sztuk akcji serii A NAVIMOR-INVEST S.A. zobowiązał się, że w okresie od dnia 3 marca 2011r. do momentu upływu 12 miesięcy od daty rozpoczęcia notowań akcji serii A na rynku NewConnect, nie dokona zbycia posiadanych akcji serii A.

6. Sprawozdania Finansowe.

6.1. Sprawozdanie Finansowe za 2010 rok.

NAVIMOR – INVEST S.A.

w Gdańsku, Aleja Grunwaldzka 212

**OPINIA
O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM
ZA ROK OBROTOWY 2010**

**BIURO BIEGŁEGO REWIDENTA
Danuta Jankowska**

Gdańsk, ul. Chrobrego 8 tel. 58 346-16-24

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 2369

Gdańsk, 2011r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NAVIMOR – INVEST S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego NAVIMOR – INVEST S.A. w Gdańsku, Aleja Grunwaldzka 212, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 21.496.889,49 zł
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. wykazujący zysk netto 398.513,12 zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 2.762.397,04 zł
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1.164.545,00 zł
- dodatkowa informacja i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



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

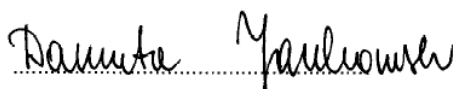
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2010r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

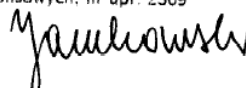
Danuta Jankowska



Kluczowy biegły rewident nr 5049

Przeprowadzający badanie w imieniu:

BIURO BIEGŁEGO REWIDENTA
DANUTA JANKOWSKA
80-423 Gdańsk, ul. Chrobrego 8
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, nr upr. 2369



Gdańsk, 15 kwiecień 2011r.

NAVIMOR – INVEST S.A.

w Gdańsku, Aleja Grunwaldzka 212

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2010

BIURO BIEGŁEGO REWIDENTA

Danuta Jankowska

Gdańsk, ul. Chrobrego 8 tel. 58 346-16-24

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 2369

Gdańsk, 2011r.

SPIS TREŚCI

I. Informacje ogólne	str. 2
II. System księgowości.....	str. 5
III. Podstawowe wskaźniki ekonomiczno - finansowe	str. 9
IV. Prezentacja istotnych pozycji sprawozdania finansowego.....	str. 13
V. Stwierdzenia biegłego rewidenta.....	str. 24
VI. Ustalenia końcowe	str. 26

Działalność gospodarcza prowadzona jest na terenie kraju i poza jego granicami. Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku, Aleja Grunwaldzka 212, natomiast siedziba Oddziału zagranicznego działającego pod firmą NAVIMOR – INVEST Spółka akcyjna Oddział w Pradze znajduje się w Pradze, ul. V Zvetri 1036/4. Oddział zagraniczny jako samodzielny podmiot sporządzający bilans i rozliczający się według prawa miejscowego został zarejestrowany w Sądzie Rejonowym w Pradze pod numerem 6904. Oddział zagraniczny został ujawniony w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Przedmiotem działalności gospodarczej zgodnie z wpisem do KRS jest:

1. Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna, z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych PKD 02.10.Z;
2. Pozyskiwanie drewna PKD 02.20.Z;
3. Działalność związana z leśnictwem PKD 02.40.Z;
4. Produkcja wyrobów z drewna, korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania PKD 16.2;
5. Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych PKD 20.1;
6. Produkcja wyrobów z gumy 22.1;
7. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych PKD 22.2;
8. Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowanych PKD 23.99.Z;
9. Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń PKD 25;
10. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego PKD 27.90.Z;
11. Produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia PKD 28.1;
12. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia PKD 28.2;
13. Naprawa i konserwacja maszyn PKD 33.12.Z;
14. Naprawa i konserwacja statków i łodzi PKD 33.15.Z;
15. Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia PKD 33.20.Z;
16. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną PKD 35.1;
17. Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów, odzysk surowców PKD 38;
18. Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami PKD 39;
19. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków PKD 41;
20. Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej PKD 42;
21. Roboty budowlane specjalistyczne PKD 43;
22. Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD 45.20.Z;
23. Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi PKD 46;



24. Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi PKD 47;
 25. Transport lądowy oraz transport rurociągowy PKD 49;
 26. Transport wodny PKD 50;
 27. Działalność usługowa wspomagająca transport PKD 52.2;
 28. Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 64;
 29. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z;
 30. Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego PKD 77.2;
 31. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych PKD 77.3;
 32. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 82.99.Z;
 33. Naprawa i konserwacja artykułów użytku osobistego i domowego PKD 95.2.
- W roku badanym prowadzona była głównie działalność budowlana – roboty hydrotechniczne.

I.2. Prezentacja sprawozdania finansowego za rok poprzedni.

Ze względu na strukturę organizacyjną Spółka sporządza sprawozdania jednostkowe samobilansującego się Oddziału zagranicznego prowadzącego działalność w Republice Czeskiej i Oddziału krajowego oraz łączne sprawozdanie finansowe.

Łączne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 składające się z:

- bilansu wykazującego sumy aktywów i pasywów po 15.944.722,24 zł
- rachunku zysków i strat zamykającego się zyskiem w kwocie 687.791,69 zł
- rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zmniejszenie o 2.033.413,03 zł
- zestawienia zmian kapitałów własnych wykazującego zwiększenie o 258.214,78 zł
- informacji dodatkowej obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników dnia 23 czerwca 2010r. uchwała nr 3.

Sprawozdanie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta zgodnie z art. 64 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Audytorem sprawozdania było Biuro Biegłego Rewidenta Danuta Jankowska wpisane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2369.

Uchwała nr 4 Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło zysk bilansowy w kwocie 687.791,69 zł przeznaczyć na:

- kwotę 320.000,00 zł na dywidendę do podziału między wspólnikami
- kwotę 367.791,69 zł wyłączyć z podziału i przeznaczyć na kapitał zapasowy



Spółka złożyła sprawozdanie finansowe w krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 01 lipca 2010r., a publikacja nastąpiła w Monitorze Polskim B nr 2371 w dniu 01 grudnia 2010r.

I.3. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2010r. przedsiębiorstwa NAVIMOR – INVEST Spółka akcyjna z siedzibą w Gdańsku, Aleja Grunwaldzka 212 przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 01 lipca 2010r. zawartą z Biurem Biegłego Rewidenta Danuta Jankowska w Gdańsku, ul. Chrobrego 8. Zgodnie z zawartą umową badaniem objęto krajowe jednostkowe sprawozdanie finansowe i łączne sprawozdanie finansowe Spółki.

Wyboru audytora do badania sprawozdania finansowego krajowego i łącznego dokonała Rada Nadzorcza w dniu 16 czerwca 2010r.

Biuro wpisane jest na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2369.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki przez Danutę Jankowską, wpisaną na Krajową Listę Biegłych Rewidentów pod numerem 5049 w okresie objętym umową.

Podmiot uprawniony oraz biegły rewident przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego zachowują niezależność wobec badanej Jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Oddziału w Republice Czeskiej za rok 2010 przeprowadził audytor Ing. Frantisek Meierl posiadający licencję Izby Auditorów CR – numer świadectwa 1160, który wydał o nim opinię bez zastrzeżeń.

II. System księgowości – ocena prawidłowości i rzetelności ksiąg rachunkowych.

Księgi rachunkowe Oddziału zagranicznego prowadzone były przez Biuro Rachunkowe Irena Kubrichtowa VIA w Pradze ul. Kubinowa 1092, które sporządziło również jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2010.

Audytor badający to sprawozdanie finansowe wydał o nim opinię bez zastrzeżeń.

Księgi rachunkowe Oddziału krajowego prowadzone były w siedzibie Spółki przez pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny jednostkowego sprawozdania finansowego Oddziału krajowego, wrywkowego badania ksiąg rachunkowych Oddziału krajowego i dowodów księgowych stanowiących podstawę dokonywanych w nim zapisów oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym pozwalają uznać księgi za prowadzone bieżąco, rzetelnie, bezbłędnie i sprawdzalnie.



W szczególności stwierdza się, że:

- Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, spełniające warunki określone Ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości;
- zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły;
- księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg zbadanych przez nas operacji gospodarczych udokumentowanych i zarejestrowanych w sposób przejrzysty, kompletny i wystarczający, z zachowaniem zasad rachunkowości określonych w wyżej wymienionej ustawie;
- zachowana została prawidłowość otwarcia ksiąg rachunkowych oraz zasada kompletności i poprawności dokonywania zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym;
- inwentaryzacja aktywów i pasywów przeprowadzona została w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w przyjętych zasadach rachunkowości. Inwentaryzacje zostały rozliczone, a różnice wprowadzone do ksiąg roku badanego;
- ewidencja prowadzona jest w siedzibie Spółki przy zastosowaniu techniki komputerowej. Zabezpieczenie dostępu do danych jest prawidłowe;
- dokumentacja księgowa i sprawozdania finansowe przechowywane są w sposób zabezpieczający przed dostępem osób postronnych;
- księgi rachunkowe archiwizowane są w formie wydruku na papierze i przechowywane w siedzibie Spółki.



Biuro Biegłego Rewidenta Danuta Jankowska, Gdańsk
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 2369

7

III. Wzrostowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą za 2010r.

III.1. Bilans analityczny w tys. zł.

L.p.	Treść	Stan na:			Dynamika		Struktura		
		31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	5:3	5:4	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
A	Aktywa trwałe w tym:	4.706	4.553	6.654	141,4	146,1	22,8	28,6	31,0
1.	Wartości niematerialne i prawne	3	0	0	-	-	0,1	0,0	0,0
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	4.663	4.504	6.552	140,5	145,5	99,1	98,9	98,5
3.	Inwestycje długotermin.	0	0	0	-	-	0,0	0,0	0,0
4.	Długotermin. rozliczenia międzyokresowe	40	49	102	255,0	208,2	0,8	1,1	1,5
B	Aktywa obrotowe w tym:	15.973	11.392	14.843	92,3	130,3	77,2	71,4	69,0
1.	Zapasy	1.208	1.052	2.364	195,7	224,7	7,6	9,2	15,9
2.	Należności krótkotermin.	8.950	6.592	7.165	80,0	108,7	56,0	57,9	48,3
3.	Inwestycje krótkoterm.	5.622	3.591	4.826	85,8	134,4	35,2	31,5	32,5
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	193	157	488	252,8	310,8	1,2	1,4	3,3
	Aktywa – razem	20.679	15.945	21.497	104,0	134,8	100,0	100,0	100,0
A	Kapitały w tym:	8.568	8.826	11.589	135,3	131,3	41,4	55,4	53,9
1.	Kapitał zakładowy	200	200	459	229,5	229,5	2,3	2,2	4,0
2.	Kapitał zapasowy	10.937	7.068	9.770	89,3	138,2	127,6	80,1	84,3
3.	Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	44	(385)	(294)	-	(76,4)	0,5	(4,4)	(2,5)
4.	Pozostałe kapitały rezerwowe	1.255	1.255	1.255	100,0	100,0	14,6	14,3	10,8
5.	Wynik finansowy	(3.868)	688	399	-	58,0	(45,0)	7,8	3,4
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12.111	7.119	9.908	81,8	139,2	58,6	44,6	46,1
1.	Rezerwy na zobowiązania	72	94	350	486,1	372,3	0,6	1,3	3,5
2.	Zobowiązania długoterminowe	233	190	1.304	559,6	686,3	1,9	2,7	13,2
3.	Zobow. krótkoterminowe w tym:	11.806	6.835	8.215	69,6	120,2	97,5	96,0	82,9
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	39	-	-	0,0	0,0	0,4
	Pasywa – razem	20.679	15.945	21.497	104,0	134,8	100,0	100,0	100,0

* wskaźniki w wierszach oznaczonych cyframi arabskimi oznaczają strukturę w grupie bilansowej.



Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za rok 2010
NAVIMOR – INVEST S.A. w Gdańsku

III.2. Rachunek zysków i strat w tys. zł

L.p.	Wyszczególnienie	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010	Wskaźniki dynamiki	
					5:3	5:4
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
A.	Przychody ze sprzedaży	40.835	34.537	34.607	85,2	100,2
B.	Koszty działalności operacyjnej	45.400	33.638	33.663	74,1	100,1
C.	Zysk / strata ze sprzedaży	(4.765)	899	945	-	105,1
D.	Pozostałe przychody operacyjne	306	493	346	113,1	68,1
E.	Pozostałe koszty operacyjne	371	398	691	186,3	167,3
F.	Zysk / strata na działalności operacyjnej	(4.830)	994	600	-	60,4
G.	Przychody finansowe	1.260	361	204	16,2	56,5
H.	Koszty finansowe	298	373	342	114,8	91,7
I.	Zysk / strata brutto na działalności gospodarczej	(3.868)	982	462	-	47,0
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	(18)	(26)	-	144,4
K.	Zysk brutto	(3.868)	964	436	-	45,2
L.	Podatek dochodowy i inne obciążenia / zwiększenia	0	276	37	-	13,4
M.	Zysk / strata netto	(3.868)	688	399	-	58,0



Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za rok 2010
 NAVIMOR – INVEST S.A. w Gdańsku

III.3. Wskaźniki ekonomiczno finansowe

<u>Podstawowe wielkości</u>	2008r.	2009r.	2010r.
Suma bilansowa w zł	20.678.423,86	15.944.722,24	21.496.889,49
/Bilans łączny po dokonaniu wyłączeń przewidzianych w art. 51 ustawy o rachunkowości w wysokości 10.560.678,52 zł/ w tym:			
Oddział krajowy	15.995.199,27	12.710.824,49	19.680.712,94
Oddział Czechy	14.093.571,46	11.166.989,66	12.376.855,07
Wynik finansowy netto w zł	(3.868.278,37)	687.791,69	398.513,12
w tym:			
Oddział krajowy	(4.273.182,83)	(1.055.544,60)	368.945,66
Oddział Czechy	404.904,46	1.743.336,29	29.567,46

Suma bilansowa uległa zwiększeniu o 5.552 tys. zł w wyniku równomiernego wzrostu w znaczących grupach aktywów i pasywów.

W strukturze aktywów wskaźniki dynamiki wykazują tendencję wzrostową w majątku trwałym, należnościach krótkoterminowych oraz zapasach. W pasywach wzrósł zasadniczo wskaźnik dynamiki zobowiązań a wskaźnik dynamiki kapitałów wskazuje wzrost o 31,3%.

Wskaźniki dynamiki danych Rachunku zysków i strat wskazuje minimalny wzrost przychodów – 0,2% przy jednoczesnym minimalnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 0,1%.

Na spadek wyniku finansowego spółki wpłynął ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej spółki..



Struktura wyniku finansowego brutto za rok obrotowy jest następująca:

Wynik na:	Kwota		Struktura %	
	2009r.	2010r.	2009r.	2010r.
sprzedaży	899.390,35	944.800,92	93,2	216,9
w tym:				
Oddział krajowy	(1.001.215,17)	837.744,58		
Oddział w Czechach	1.900.605,52	107.056,34		
działalności operacyjnej	94.920,10	(345.403,32)	9,8	(79,3)
w tym:				
Oddział krajowy	77.239,20	(275.802,35)		
Oddział w Czechach	17.680,90	(69.600,97)		
operacjach finansowych	(11.879,70)	(137.946,15)	(1,2)	(31,6)
w tym:				
Oddział krajowy	(113.723,89)	(167.069,57)		
Oddział w Czechach	101.844,19	29.123,42		
operacjach nadzwyczajnych	(17.844,74)	(25.927,00)	(1,8)	(6,0)
w tym:				
Oddział krajowy	(17.844,74)	(25.927,00)		
Oddział w Czechach	0,00	0,00		
Ogółem	964.586,01	435.524,45	100,0	100,0
w tym:				
Oddział krajowy	(1.055.544,60)	368.945,66		
Oddział w Czechach	2.020.130,61	66.578,79		

Głównym źródłem uzyskania przez Spółkę dodatniego wyniku finansowego była podstawowa działalność gospodarcza Oddziału w kraju.

1. Wskaźniki rentowności

Rentowność majątku	2008r.	2009r.	2010r.
<u>zysk netto</u> suma aktywów	(24,2)%	4,3%	1,8%
Rentowność kapitału własnego	2008r.	2009r.	2010r.
<u>zysk netto</u> kapitał własny	(31,1)%	7,8%	3,4%
Rentowność brutto sprzedaży	2008r.	2009r.	2010r.
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży	(11,7)%	2,6%	2,7%
Rentowność sprzedaży	2008r.	2009r.	2010r.
<u>zysk netto</u> przychody ze sprzedaży	(9,5)%	2,0%	1,2%

Wskaźniki rentowności służą do oceny zyskowności sprzedaży, kapitałów własnych i majątku.

W roku obrotowym wskaźniki rentowności majątku, kapitałów i sprzedaży netto osiągnęły wartości dodatnie.

2. Wskaźniki bieżącej płynności finansowej

Płynność bieżąca	2008r.	2009r.	2010r.
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	1,35	1,66	1,81
Płynność szybka – szybkość spłaty zobowiązań	2008r.	2009r.	2010r.
<u>aktywa obrotowe - zapasy</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51	1,52
Szybkość obrotu zapasami	2008r.	2009r.	2010r.
<u>przeciętny stan zapasów x 365</u>			
przychody ze sprzedaży	22,6 dni	11,9 dni	18,0 dni
Szybkość obrotu należnościami	2008r.	2009r.	2010r.
<u>przeciętny stan należności x 365</u>			
przychody ze sprzedaży	68,7 dni	82,1 dni	72,5 dni

Wskaźniki bieżącej płynności finansowej obrazują zdolność jednostki gospodarczej do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Jako zadowalający przyjmuje się wskaźnik ca „2” dla płynności bieżącej i „1” dla płynności szybkiej.

Wskaźnik „płynność bieżąca” w Spółce osiągnął wielkość niższą, niż optymalna i w stosunku do roku poprzedniego oba wskaźniki uległy zwiększeniu..

Natomiast cykle obrotu zapasami uległy wydłużeniu a należnościami skróceniu.

3. Wskaźniki zdolności do obsługi zadłużenia

Obciążenie aktywów zobowiązaniami	2008r.	2009r.	2010r.
<u>zobowiązania ogółem</u>			
suma aktywów	58,2%	44,1%	44,5%
Relacja zobowiązań do kapitałów własnych	2008r.	2009r.	2010r.
<u>zobowiązania ogółem</u>			
kapitały własne	140,5%	79,6%	82,5%



Pokrycie aktywów kapitałami własnymi	2008r.	2009r.	2010r.
<u>kapitały własne + rezerwy</u> suma aktywów	41,8%	55,9%	55,5%
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową	2008r.	2009r.	2010r.
<u>nadwyżka finansowa</u> zobowiązania ogółem	nie występuje	15,6%	11,5%

Wskaźniki zdolności do obsługi zadłużenia służą do oceny wypłacalności jednostki w okresie perspektywicznym.

Wskaźniki zdolności do obsługi zadłużenia nie uległy zasadniczej zmianie w stosunku do roku poprzedniego. Zwiększyło się obciążenie zobowiązaniami majątku ogółem oraz kapitałów własnych.

Spadł wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową w roku 2010 osiągnął wielkość 11,5% i oznacza, że taką kwotę zobowiązań można pokryć wynikiem finansowym i amortyzacją.



IV. Prezentacja istotnych pozycji łącznego sprawozdania finansowego.

IV. 1 Bilans

Wartości niematerialne i prawne /0,00 zł/ zostały wykazane w wartości netto, po pomniejszeniu wartości początkowej o dotychczasowe umorzenie. W pozycji bilansowej wykazane są licencje na zakupione oprogramowanie komputerów, których wartość początkowa wynosi 31.359,68 zł. W roku obrotowym zwiększenia i zmniejszenia wartości początkowej nie występują. Umorzenie na dzień bilansowy wyniosło 31.359,68 zł, tj. 100,0% wartości początkowej.

Rzeczowe aktywa trwałe wykazane w kwocie 6.551.557,17 zł obejmują środki trwałe prawidłowo wykazane w wartości netto w kwocie 5.955.629,22 zł /wartość początkowa 9.855.375,07 zł pomniejszona o dotychczasowe umorzenie 3.899.745,85 zł/ oraz środki trwałe w budowie w kwocie łącznej 595.927,95 zł, w tym w Oddziale w Czechach 0,00 zł, a w Oddziale w kraju 595.927,95 zł.

Z wykazanej wartości środków trwałych przypada na:

Oddział krajowy	3.300.416,97 zł
Oddział w Czechach	2.655.212,25 zł

Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych są właściwie udokumentowane, a wycena obiektów przyjętych do użytkowania jest prawidłowa. Ewidencja analityczna środków trwałych była prowadzona prawidłowo we właściwych urządzeniach księgowych.

Stopień umorzenia rzeczowych aktywów trwałych wynosi 39,6%.

Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych w grupach rodzajowych zostały wyspecyfikowane przez Spółkę w Dodatkowych Informacjach i objaśnieniach, a dane liczbowe są zgodne z księgami.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazane w kwocie 102.515,00 zł dotyczą aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych utworzonych w Oddziale krajowym do wysokości rezerwy na podatek dochodowy.

W pozycji bilansowej **Zapasy** wykazano kwotę 2.363.619,85 zł, która obejmuje materiały w cenach zakupu i produkcję w toku w kosztach rzeczywistych nie wyższym od cen sprzedaży netto. Z wykazanej wartości przypada na:

Oddział krajowy	1.750.512,63 zł
Oddział w Czechach	613.107,22 zł



Stan ewidencyjny zapasów został zweryfikowany inwentaryzacją przeprowadzoną w drodze spisu z natury, zgodnie z ustawą o rachunkowości w IV kwartale roku obrotowego. Różnice inwentaryzacyjne nie wystąpiły.

Ewidencja zapasów na składzie prowadzona jest ilościowo – wartościowo. Podstawowe materiały wykorzystywane do wykonania robót budowlanych są odnoszone bezpośrednio na koszty zlecenia, a na koniec roku obrotowego sporządzana jest inwentaryzacja materiałów nie wbudowanych.

Należności krótkoterminowe wykazane zostały zgodnie z ewidencją po wyłączeniu rozliczeń wzajemnych pomiędzy Oddziałem w Republice Czeskiej i Oddziałem w kraju w kwocie 10.560.678,52 zł

Należności krótkoterminowe /7.160.987,24 zł/ dotyczą należności od pozostałych jednostek. W wykazanej kwocie 2.816.175,43 zł odnosi się do należności Oddziału krajowego, a 4.344.811,81 zł Oddziału w Czechach.

Saldo **należności z tytułu dostaw i usług** /6.533.106,13 zł/ jest ustalone prawidłowo, dotyczy rozrachunków bieżących i znajduje uzasadnienie w wystawionych dokumentach sprzedaży oraz potwierdzone zostało na dzień bilansowy poprzez pisemne potwierdzenie przez kontrahentów stanu rozrachunków. W stosunku do roku poprzedniego stan należności na dzień bilansowy wzrósł o 7,3%.

Należności krajowe wyrażone w walucie zostały wycenione prawidłowo według kursu średniego NBP na dzień bilansowy tabela 255/A/NBP/2010.

Należności, których spłata została uznana za zagrożoną objęte zostały odpisami aktualizującymi ich wartość w kwocie 59.118,29 Spółka wyspecyfikowała zmiany stanu odpisów w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

W pozycji **należności powyżej 12 miesięcy** wykazano kwoty zatrzymane jako kaucje na zabezpieczenie robót gwarancyjnych.

Kwota **należności z tytułu podatków** /552.568,24 zł/ dotyczy należności Oddziału krajowego /194.026,16/ oraz Oddziału w Czechach /358.542,08/.

Inne należności /75.312,87 zł/ wykazano zgodnie z ewidencją i dotyczą wyłącznie należności krajowych.

W **Inwestycjach krótkoterminowych** /4.826.372,11 zł/ wykazano stan gotówki w kasie i na rachunkach bankowych. Stan potwierdzony jest inwentaryzacją kasy i potwierdzeniami przez banki sald na rachunkach bankowych. Środki pieniężne wyrażone w walucie zostały wycenione prawidłowo według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Stan środków pieniężnych w kraju wynosił 858.501,03 zł, a w Oddziale w Czechach 3.967.871,08 zł.



Krótkoterminowe Rozliczenia międzyokresowe /487.750,48 zł/ dotyczą kosztów ubezpieczeń majątkowych oraz innych wydatków w kraju prawidłowo przewidzianych do obciążenia kosztów roku następnego w łącznej kwocie 157.623,41 zł, wyceny na dzień bilansowy kontraktów długoterminowych w wysokości 252.408,43 zł i rozliczanych w okresie kosztów leasingu w Oddziale w Czechach 77.718,64 zł.

Kapitał własny obejmuje:

- **kapitał zakładowy** Spółki wynoszący na dzień 01 stycznia 2010r. 200.100 zł dzielił się na 115 udziałów o wartości nominalnej po 1.740 zł każdy udział.

Suma kapitału była zgodna z umową Spółki – akt notarialny repertorium A Nr 2739/2001 z dnia 12 czerwca 2001r..

W dniu 08 stycznia 2010r. na podstawie Aktu notarialnego Repetytorium A nr 492/2010 nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego „NAVIMOR – INVEST” Sp. z o.o.. Nowo utworzone 120 udziałów o wartości nominalnej 1.740,00 zł za jeden udział, na łączną kwotę 208.800,00 zł zostały objęte przez Zakład Budowy Maszyn „ZREMB – CHOJNICE” S.A. z siedzibą w Chojnicach ul. Przemysłowa 15 i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 2.088.000,00 zł.

Nadwyżkę wkładu pieniężnego nad wartością nominalną udziałów w kwocie 1.879.200,00 zł przekazano na kapitał zapasowy.

Nowo utworzonych 29 udziałów o wartości nominalnej 1.740,00 zł za jeden udział na wartość 50.460,00 zł objął Zakład Budowy Maszyn „ZREMB – CHOJNICE” S.A. i pokrył je wkładem pieniężnym w kwocie 504.600,00 zł.

Nadwyżkę wkładu pieniężnego nad wartością nominalną objętych udziałów w kwocie 454.140,00 zł przekazano na kapitał zapasowy /Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 06 maja 2010r./.

Po dokonaniu przekształcenia Spółki NAVIMOR – INVEST Spółka Akcyjna kapitał zakładowy wynosi 459.360,00 zł i dzieli się na 2.296.800 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł / Akt notarialny Repetytorium A nr 8601/2010/.

Akcje zostały objęte przez założycieli Spółki w następujący sposób:

- W. Czarnecki objął 147.900 akcji na okaziciela serii A o numerach od 1 do 147.900 o łącznej wartości nominalnej 29.580,00 zł
- Zakład Budowy Maszyn „ZREMB – CHOJNICE” S.A objął 2.148.900 akcji na okaziciela serii A o numerach od 147.901 do 2.296.800 o łącznej wartości nominalnej 429.780,00 zł
- **kapitał zapasowy** w roku badanym uległ zmianie o kwotę 2.701.131,69 zł z tytułu:
 - zwiększenia o nadwyżkę wkładu pieniężnego nad wartością nominalną objętych udziałów 2.333.340,00 zł
 - zwiększenia w związku z uchwałą nr 4 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o przekazaniu zysku roku 2009 na kapitał zapasowy 367.791,69 zł



- **kapitał z aktualizacji wyceny** wynoszący (293.813,76 zł) obrazuje zmianę stanu różnic kursowych wynikających z przeliczenia danych jednostkowego sprawozdania finansowego Oddziału w Czechach na PLN.
- **kapitał rezerwowy** utworzony został w latach poprzednich. W roku obrotowym nie uległ zmianie.
- **wynik finansowy** roku obrotowego – zysk netto wynika z prawidłowo przeprowadzonych jednostkowych rachunków zysków i strat i dotyczy:

Oddziału krajowego wykazującego zysk netto w kwocie	368.945,66 zł
Oddziału w Czechach wykazującego zysk netto w kwocie	29.567,46 zł

Zmiany kapitału własnego zostały prawidłowo przedstawione przez Spółkę w sprawozdaniu łącznym „Zestawienie zmian w kapitale własnym”, które wykazuje wzrost kapitałów w roku obrotowym o 2.762.397,04 zł.

Rezerwy na zobowiązania /350.277,26 zł/ dotyczą rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych /102.515,00 zł/ i zarachowanych kosztów odpraw emerytalnych i rezerw na niewykorzystane urlopy /247.762,26zł/.

Stan utworzonych rezerw uznaje się za wystarczający.

Zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań Oddziału krajowego z tytułu umów leasingu środków trwałych w części przypadającej do spłaty po 31 grudnia 2010r.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazane zostały zgodnie z ewidencją po wyłączeniu rozliczeń wzajemnych pomiędzy Oddziałem w Republice Czeskiej i Oddziałem w kraju w kwocie 10.560.678,57 zł.

W pozycji **Kredyty i pożyczki** wykazano kwotę 1.399.257,86 zł kredytu udzielonego przez Kredyt Bank S.A. w rachunku bieżącym. Kredyt udzielony został do 31 lipca 2011r.

Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych dotyczą zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec Zakładu Budowy Maszyn „ZREMB – CHOJNICE” S.A. w kwocie 18.300,00 zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług zostały prawidłowo sklasyfikowane i wykazane w pozycji bilansowej w kwocie 5.400.123,98 zł. Z wykazanej kwoty suma 3.740.491,42 zł dotyczy Oddziału w kraju, a 1.659.632,56 zł Oddziału w Republice Czeskiej. Stan zobowiązań Spółki z tytułu dostaw i usług uległ zwiększeniu o 49,8 % w stosunku do roku poprzedniego. W pozycji zobowiązań powyżej 12 miesięcy wykazano kwoty zatrzymane w Oddziale krajowym jako kaucje gwarancyjne z tytułu robót budowlanych.

Z kwoty 324.003,41 zł **Zobowiązań z tytułu podatków, ceł i Innych świadczeń** suma 233.769,61 zł dotyczy Oddziału w kraju i obejmuje zobowiązanie z tytułu podatku VAT /83.971,75 zł/, podatku dochodowego od osób fizycznych /34.927,00 zł/, zobowiązań z tytułu



ubezpieczeń społecznych /109.460,86 zł/, PFRON /5.410,00 zł/. Pozostała kwota odnosi się do zobowiązań Oddziału w Republice Czeskiej /90.233,80 zł/.

Kwota wykazana jako **Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń** dotyczy wynagrodzeń nie wypłaconych na dzień bilansowy w Oddziale krajowym /68.030,08 zł/ i oddziale w Republice Czeskiej /78.170,82 zł/.

Inne zobowiązania /73.617,82 zł/ ustalono prawidłowo.

Fundusze specjalne wykazane w sprawozdaniu w kwocie 159.534,21 zł odnoszą się w całości do Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Sumy aktywów i pasywów sprawozdania łącznego wynoszą po 21.496.889,49 zł. Poszczególne pozycje bilansu wynikają z jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych przez Oddział w Republice Czeskiej i przez Oddział w kraju po dokonaniu wyłączeń przewidzianych w art. 51 ustawy o rachunkowości w kwocie 10.560.678,52 zł. Przeliczenie danych bilansu Oddziału w Czechach na walutę polską zostało dokonane prawidłowo po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla koron czeskich przez NBP – tabela 255/A/NBP/2010.



IV. 2. Rachunek zysków i strat

Spółka sporządza Rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Koszty ujmowane są w przekroju rodzajowym z rozliczeniem na miejsca ich powstania. Rozbudowa szczegółowa kont jest prawidłowa i pozwala ustalić poszczególne rodzaje przychodów i kosztów, w tym koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

W wyniku zbadania wybranych operacji gospodarczych oraz dokumentów będących podstawą ich ewidencji w Oddziale krajowym oraz kierując się opinią bez zastrzeżeń o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Oddziału w Republice Czeskiej, którą wydał Ing. Frantisek Meierl – Audytor Izby Audytorów Republiki Czeskiej, numer świadectwa 1160, uzyskano naszym zdaniem, wystarczającą informację do stwierdzenia, że:

- w ewidencji księgowej ujęto koszty i przychody dotyczące badanego okresu;
- kwalifikacja kosztów i przychodów na poszczególne konta ewidencyjne nie budzi zastrzeżeń, a wartość ich ustalona prawidłowo została wykazana w Rachunku zysków i strat;
- stosowane zasady ewidencji umożliwiają sporządzenie jednostkowych sprawozdań finansowych i sprawozdania łącznego oraz zeznania o wysokości uzyskanego dochodu dla celów podatku dochodowego od osób prawnych;
- prowadzona ewidencja jest odpowiednia do stosowanego wariantu rachunku zysków i strat;
- poszczególne pozycje Rachunku zysków i strat wynikają z jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych przez Oddział w Republice Czeskiej i przez Oddział w kraju. Przeliczenie danych Rachunku Oddziału zagranicznego na walutę polską zostało dokonane prawidłowo po kursie będącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego ustalonych dla koron czeskich przez NBP.



Przychody i zyski **35.157.600,21 zł**

w tym według sprawozdań jednostkowych:

przychody i zyski Oddziału w kraju	22.663.515,69 zł	64,5%
przychody i zyski Oddziału w Czechach	12.494.084,52 zł	35,5%

W roku 2010 przychody osiągnięto na:

Treść	Wartość w zł		Dynamika %	Struktura %	
	2009r.	2010r.		2009r.	2010r.
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	34.536.934,74	34.607.486,89	100,2	97,5	98,4
w tym:					
Oddział w kraju	13.822.027,04	22.231.485,46	160,8	39,1	63,2
Oddział w Czechach	20.714.907,70	12.376.001,43	59,7	58,4	35,2
Pozostałe przychody operacyjne	492.542,90	345.645,05	70,2	1,4	1,0
Przychody finansowe	361.230,24	204.468,27	56,6	1,1	0,6
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	-	0,0	0,0
Ogółem przychody i zyski	35.390.707,88	35.157.600,21	99,3	100,0	100,0

W stosunku do roku poprzedniego przychody ogółem zmniejszyły się o 0,7%, tym przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 0,2%. Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe uległy zmniejszeniu.

W strukturze dominują przychody ze sprzedaży produktów. Pozostałe źródła przychodów nie stanowią znaczących pozycji.

Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi w stosunku do roku poprzedniego uległy zwiększeniu o 0,2%, w tym w Oddziale krajowym uzyskano zwiększenie /o 60,8%/, natomiast w Oddziale w Czechach przychody ze sprzedaży produktów zmniejszyły się /o 40,3%/.

Przychody ze sprzedaży produktów dotyczą przychodów ze sprzedaży wyrobów i sprzedaży usług budowlanych. Zostały wykazane zgodnie z ewidencją.

Wykazana **zmiana stanu produktów** – zwiększenie o 789.642,66 zł – dotyczy:

Oddziału w kraju – zwiększenie o	339.502,66 zł
Oddziału w Czechach – zwiększenie o	450.140,00 zł

i wynika ze zmiany na dzień bilansowy stanów wyrobów gotowych i robót w toku.

Prezentacja w Rachunku zysków i strat jest prawidłowa.



Pozostałe przychody operacyjne /345.645,05 zł/ dotyczą prawidłowo zakwalifikowanych i zaprezentowanych w łącznym Rachunku zysków i strat przychodów, które zostały uzyskane w Oddziale krajowym w kwocie 294.396,71 zł i w Oddziale w Czechach w kwocie 51.248,34 zł.

W Oddziale krajowym pozostałe przychody operacyjne uzyskano z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych /5.503,84 zł/, rozwiązanych odpisów aktualizujących należności w związku ze spłatą /236.260,72 zł/ oraz innych prawidłowych przychodów /52.632,15 zł/.

Natomiast w Oddziale w Czechach uzyskano przychody z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych /46.493,34 zł/ oraz Innych prawidłowych przychodów /4.755,00zł/.

Prezentacja zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych została dokonana prawidłowo.

Przychody finansowe /204.468,27 zł/ zostały prawidłowo zakwalifikowane i zaprezentowane w łącznym Rachunku zysków i strat i dotyczą:

Oddziału krajowego 137.633,52 zł

Oddziału w Czechach 66.834,75 zł

Przychody finansowe uzyskano głównie z tytułu odsetek od kontrahentów i od środków pieniężnych na rachunkach bankowych, oraz nadwyżki dodatnich różnic kursowych.

Koszty i straty **34.722.075,76 zł**

w tym według jednostkowych sprawozdań finansowych:

Oddział w kraju 22.294.570,03 64,2 %

Oddział w Czechach 12.427.505,73 35,8 %

W roku 2010 koszty poniesiono z tytułu:

Treść	Kwota		Dynamika %	Struktura %	
	2009r.	2010r.		2009r.	2010r.
Koszty działalności operacyjnej	33.637.544,39	33.662.682,97	100,1	97,7	96,9
Pozostałe koszty operacyjne	397.622,80	691.048,37	173,8	1,2	2,0
Koszty finansowe	373.109,94	342.414,42	91,8	1,1	1,0
Straty nadzwyczajne	17.844,74	25.927,00	145,3	0,0	0,1
Ogółem koszty i straty	34.426.121,87	34.722.075,76	100,8	100,0	100,0



Koszty i straty ogółem wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 0,8% t.j. o 1,5 punktu procentowego więcej, niż zmniejszenie przychodów ogółem. Pozostałe koszty operacyjne i finansowe nie wpłynęły znacząco na wynik finansowy.

Koszty działalności operacyjnej 33.662.685,97 zł

w tym według jednostkowych sprawozdań finansowych

Oddział w kraju	21.393.740,88 zł	63,6 %
Oddział w Czechach	12.268.945,09 zł	36,4 %

Koszty działalności operacyjnej kształtują się następująco:

Treść	Kwota		Dynamika %	Struktura %	
	2009r.	2010r.		2009r.	2010r.
Wartość sprzedanych towarów	52.150,41	19.050,80	36,5	0,2	0,1
Koszty wg rodzaju w tym:	33.585.393,98	33.643.635,17	100,2	99,8	99,9
				100,0	100,0
Amortyzacja	406.067,77	701.827,12	172,8	1,2	2,1
Zużycie materiałów i energii	5.720.499,47	8.733.757,93	152,7	17,0	25,9
Usługi obce	19.656.956,32	16.663.622,62	84,8	58,5	49,5
Podatki i opłaty	127.756,00	144.685,70	113,2	0,4	0,4
Wynagrodzenia	5.762.001,05	5.303.453,31	92,0	17,2	15,8
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1.050.413,12	1.338.771,69	127,4	3,1	4,0
Pozostałe koszty rodzajowe	861.700,25	757.516,80	87,9	2,6	2,3
Ogółem koszty i straty	33.637.544,39	33.662.685,97	100,1	100,0	100,0

W sumie kosztów operacyjnych przeważają koszty proste. Koszty operacyjne ogółem wykazują zwiększeniu 0,1% ogółem w stosunku do roku poprzedniego. W roku 2010 nastąpił znaczący spadek usług obcych /15,2%/ i wzrost zużycia materiałów i energii /52,7%.

W strukturze kosztów nie notuje się znaczących zmian.

Pozostałe koszty operacyjne /691.048,37 zł/ dotyczą prawidłowo zakwalifikowanych i zaprezentowanych w łącznym Rachunku zysków i strat kosztów, które dotyczą głównie Oddziału w kraju – 570.199,06 zł. Do pozycji Rachunku zakwalifikowano w kraju odpisy aktualizujące należności /257.832,23 zł/, koszt przeceny zapasów – /101.000,39 zł/ oraz rezerwa na niewykorzystane urlopy /128.067,60 zł/ a w oddziale w Czechach /120.849,31 zł/ głównie rezerwa na niewykorzystane urlopy /66.797,66 zł/.



Koszty finansowe /342.414,42 zł/ dotyczą kwot prawidłowo zakwalifikowanych i zaprezentowanych w łącznym Rachunku zysków i strat kosztów, które dotyczą:

Oddziału krajowego 304.703,09 zł

Oddziału w Czechach 37.711,33 zł

W Oddziale krajowym najwyższą pozycją kosztów finansowych są odsetki od zobowiązań, kredytów, budżetowe i od umów leasingu w łącznej kwocie 244.447,78 zł oraz prowizje od gwarancji bankowych /60.255,31 zł/.

W oddziale w Czechach koszty finansowe poniesiono wyłącznie z tytułu odsetek.

Straty nadzwyczajne – kwotę strat nadzwyczajnych /25.927,00 zł/ ustalono prawidłowo i dotyczą straty losowej.

Za okres obrotowy Spółka osiągnęła:

ZYSK BRUTTO	w kwocie	435.524,45 zł
	z tego	
Oddział w Czechach	zysk	66.578,79 zł
Oddział w kraju	zysk	368.945,66 zł

W Oddziale krajowym podatek dochodowy od osób prawnych za rok 2010 nie wystąpił.

W Oddziale czeskim podatek dochodowy od osób prawnych za rok 2010 ustalono na kwotę 37.011,33 zł.

Specyfikację kosztów i przychodów różniących stratę podatkową od straty brutto wynikającą z jednostkowego sprawozdania finansowego Oddziału krajowego Spółka wyszczególniła w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach”.

ZYSK NETTO	w kwocie	398.513,12 zł
	z tego	
Oddział w Czechach	zysk	29.567,46 zł
Oddział w kraju	zysk	368.945,66 zł



IV. 3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane liczbowe łącznego sprawozdania „Zestawienie zmian w kapitale własnym” wynikają z ewidencji. Zmiany kapitałów są udokumentowane zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych i przeprowadzone na podstawie uchwał organu uprawnionego Spółki i przepisów ustawy o rachunkowości.

Suma kapitałów na dzień bilansowy wynosi 11.588.666,30 zł i jest o 2.762.397,04 zł wyższa w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009r.

Różnica wynika z:

- wystąpienia ujemnych różnic kursowych z wyceny jednostkowego sprawozdania finansowego Oddział w Czechach na PLN wzrostu o 91.283,92 zł
- zysku netto roku obrotowego spadku o 289.278,57 zł
- zwiększenia kapitału podstawowego wzrostu o 259.260,00 zł
- zwiększenia kapitału zapasowego wzrostu o 2.701.131,69 zł

IV. 4. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

Ustalone zmiany z poszczególnych działalności wynikają z właściwych obliczeń wykazanych w jednostkowych „Rachunkach przepływów pieniężnych” sporządzonych za rok obrotowy przez Oddziały, a ich suma jest zgodna z różnicą stanu środków pieniężnych wykazaną w bilansie łącznym:

stan na BZ	4.753.277,38 zł
stan na BO	3.588.732,38 zł
zwiększenie o	1.164.545,00 zł

z tego:

w Oddziale w Czechach zwiększenie o	1.073.356,94 zł
w Oddziale krajowym zwiększenie o	91.188,06 zł

Łączne sprawozdanie „Rachunek przepływów pieniężnych” wykazuje zwiększenie stanu środków z działalności operacyjnej o 628.550,84 zł, zmniejszenie z działalności inwestycyjnej o 726.921,99 zł i zwiększenie z działalności finansowej o 1.262.916,15 zł.

Przedstawione w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach” dane liczbowe dotyczące korekt wyniku finansowego i zmian stanu pozycji bilansowych do sporządzenia łącznego sprawozdania „Rachunek przepływów pieniężnych” wynikają z jednostkowych sprawozdań „Bilansu” i „Rachunku zysków i strat” oraz z ewidencji rachunkowej Oddziałów Spółki.



IV.5. Informacja dodatkowa

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka sporządziła „Informację dodatkową” w dwóch częściach:

- „Wprowadzenie do sprawozdania finansowego”;
- „Dodatkowe informacje i wyjaśnienia”.

Zakres informacji ujętych w poszczególnych częściach „Informacji dodatkowej” jest zgodny z wymogami ustawy o rachunkowości i obejmuje dane łączne dotyczące Spółki oraz dane dotyczące Oddziałów.

Zdaniem biegłej Spółka przedstawiła wystarczająco objaśnienia pozycji „Bilansu”, „Rachunku zysków i strat”, „Zestawienia zmian kapitału własnego” i „Rachunku przepływów pieniężnych”. Dane liczbowe są zgodne z danymi innych części sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

V. Stwierdzenia biegłego rewidenta

Przedmiotem badania było łączne sprawozdanie finansowe przedsiębiorstwa NAVIMOR – INVEST S.A. w Gdańsku sporządzone na dzień 31 grudnia 2010r. za okres obrotowy od 01 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r.

Suma bilansowa	21.496.889,49 zł
Wynik finansowy – zysk netto	398.513,12 zł
Zmiana stanu środków pieniężnych – zwiększenie o	1.164.545,00 zł
Zmiana stanu kapitału własnego – zwiększeniu o	2.762.397,04 zł

Sprawozdanie łączne zostało sporządzone z połączenia jednostkowych sprawozdań finansowych Oddziału krajowego i oddziału w Czechach, po dokonaniu wyłączeń przewidzianych w art.51 ustawy o rachunkowości wynoszących 10.560.678,52 zł, wykazujących następujące wielkości bilansowe:

	O / kraj	O / Czechy
Suma bilansowa aktywów i pasywów po	19.680.712,94 zł	12.376.855,07 zł
Wynik finansowy netto	368.945,66 zł	29.567,46 zł
Zmiana kapitałów własnych	4.384.881,95 zł	(1.623.451,13) zł
Zmiana stanu środków pieniężnych – zmiana o	91.188,06 zł	1.073.356,94 zł

Ciągłość bilansowa została zachowana.

Przeliczenie danych jednostkowego sprawozdania finansowego Oddziału w Republice Czeskiej na walutę polską zostało przeprowadzone prawidłowo:



- dane Bilansu po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla korony czeskiej przez NBP;
- dane Rachunku zysków i strat po kursie będącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych dla korony czeskiej przez NBP na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego;
- powstałe różnice kursowe zostały wykazane w łącznym sprawozdaniu finansowym jako składnik kapitału z aktualizacji wyceny.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej.

Badanie sprawozdania finansowego za 2009r. przeprowadzono stosownie do przepisów:

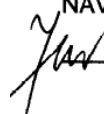
- ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.,
- uchwały nr 5/03 z dnia 22 lipca 2003r. Komitetu Standardów Rachunkowości w sprawie przyjęcia krajowego standardu rachunkowości nr 1 „Rachunek przepływów pieniężnych”,
- innych w miarę potrzeby.

Zarząd Spółki złożył biegłemu rewidentowi „Oświadczenie” o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych oraz o istotnych zdarzeniach mających wpływ na ocenę jego wiarygodności i prognozowania możliwości kontynuacji działalności gospodarczej.

W „Oświadczeniu” poinformowano biegłego między innymi, że nie udzielono innym jednostkom gospodarczym i osobom trzecim żadnych gwarancji spłat zobowiązań ani poręczeń, nie występują zobowiązania warunkowe, a Zarząd przestrzegał przepisów prawa. Oświadczone również, że do daty opinii nie nastąpiły zdarzenia wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2010 lub w sposób istotny wpływające na treść opinii.

W ocenie biegłego rewidenta nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Współpraca z Jednostką w czasie badania układała się prawidłowo. Kierownictwo Spółki udostępniło sprawozdanie finansowe oraz księgi rachunkowe i dokumenty, udzielało bieżąco wszelkich informacji i wyjaśnień oraz złożyło żądane oświadczenia.

W wyniku badania jednostkowego sprawozdania finansowego Oddziału w kraju i sprawozdania łącznego Spółki przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz biorąc pod uwagę wyniki badania jednostkowego sprawozdania finansowego Oddziału w Czechach przeprowadzonego przez audytora Izby Audytorów Republiki Czeskiej ujęte w opinii bez zastrzeżeń uzyskano, naszym zdaniem, wystarczającą podstawę do stwierdzenia, że dane łącznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 przedsiębiorstwa NAVIMOR – INVEST S.A. w Gdańsku, a w szczególności:



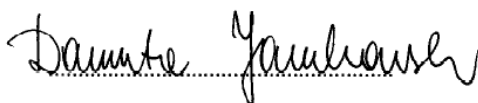
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za rok 2010
NAVIMOR – INVEST S.A. w Gdańsku

- aktywa i pasywa „Bilansu” przedstawione zostały w sposób prawidłowy i rzetelny we wszystkich istotnych aspektach;
- pozycje kształtujące wynik finansowy brutto z działalności gospodarczej zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach w sposób kompletny i prawidłowy;
- „Rachunek przepływów pieniężnych” został we wszystkich istotnych aspektach sporządzony prawidłowo, w powiązaniu z „Bilansem”, „Rachunkiem zysków i strat” oraz z księgami rachunkowymi;
- „Zestawienie zmian w kapitale własnym” wykazuje prawidłowo we wszystkich istotnych aspektach zmiany kapitałów, które miały miejsce w roku obrotowym;
- „Informacja dodatkowa”, tak we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego”, jak i w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach” przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez ustawę o rachunkowości w sposób kompletny i prawidłowy;
- w „Sprawozdaniu Zarządu” ujęto informacje wynikające z ustawy o rachunkowości, a dane liczbowe przedstawiono zgodnie z księgami rachunkowymi i sprawozdaniem finansowym.

VI. Ustalenia końcowe

Niniejszy raport zawiera 26 stron kolejno ponumerowanych i oznaczonych podpisem biegłej. Cztery egzemplarze oryginalnie podpisane otrzymuje Jednostka badana. Bez zgody autora opinia i raport nie mogą być zmienione ani też publikowane w formie skróconej, za wyjątkiem ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Danuta Jankowska



biegły rewident nr 5049

BIURO BIEGŁEGO REWIDENTA
DANUTA JANKOWSKA
80-423 Gdańsk, ul. Chrobrego 8
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, nr upr. 2369

Gdańsk, 15 kwietnia 2011 r.

NAVIMOR–INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

WPROWADZENIE

do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010

Spółki Akcyjnej NAVIMOR-INVEST w Gdańsku, ul. Grunwaldzka 212.

Informacje o Spółce:

NAVIMOR - INVEST Spółka Akcyjna jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców

Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000370231.

W dniu 16.11.2010 roku nastąpiła zmiana osobowości prawnej ze Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę Akcyjną.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 459 360,00 zł i dzieli się na 2 296 800 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

W ewidencji Krajowego Rejestru Urzędowego Podmiotów Gospodarki Narodowej Spółka ujęta jest pod numerem identyfikacyjnym REGON 190005760.

Głównym przedmiotem działalności gospodarczej jest budownictwo hydrotechniczne na terenie Czech i kraju.

Decyzją Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego w Gdańsku został Spółce nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 583 000 05 81.

Informacja o sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok obrotowy 2010 rozpoczynający się od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Nie są nam znane okoliczności wskazujące na istnienie poważnych zagrożeń do kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne jednostkowego sprawozdania Oddziału w Republice Czeskiej i Centrali, po wyłączeniu sald i operacji dotyczących obrotów wewnętrznych zgodnie z artykułem 51 Ustawy o Rachunkowości.

Sprawozdanie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta na mocy art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

NAVIMOR–INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

Stosowanym rokiem obrotowym i podatkowym jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc kalendarzowy.

Spółka dokonuje wyceny składników aktywów i pasywów zgodnie z ustawą o rachunkowości, z następującym rozróżnieniem:

1. do aktywów trwałych zaliczane są przedmioty majątkowe i wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej powyżej 2.500 zł i przewidywanym okresie użytkowania powyżej jednego roku.

Składniki zaliczone do środków trwałych o wartości początkowej od 2.500 do 3.500 zł są odpisywane w ciężar kosztów amortyzacji jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania.

Do amortyzowania środków trwałych o wartości powyżej 3.500 zł stosuje się metodę liniową, przy zastosowaniu stawek podatkowych.

2. Materiały i towary są wyceniane według rzeczywistych cen ich zakupu, a produkcja w toku po bezpośrednich kosztach ich wytworzenia nie wyższych jednak od cen sprzedaży netto. Spółka przyjęła zasadę ustalania wartości rozchodu:
 - materiałów i towarów metodą „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”,
 - produktów w drodze szczegółowej identyfikacji ich rzeczywistych kosztów, niezależnie od daty ich wytworzenia.
3. Odpisy aktualizujące wartość należności są tworzone na wszystkie należności kierowane na drogę sądową oraz na należności, co do których istnieją realne przesłanki uznania za wątpliwe.
4. Nie salduje się ze sobą rezerw i aktywów podatku dochodowego odroczonego. Aktywa z tytułu podatku tworzy się do wysokości utworzonych rezerw.

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

5. Na dzień bilansowy składniki aktywów i pasywów wyrażone w walucie zostały przeliczone według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski tabela nr 255/A/NBP/2009 z dnia 31 grudnia 2010.

Rachunek zysków i strat wyceniono kursem średnim ważonym ustalonym dla 2010 roku.

6. W roku obrotowym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ani zasad prezentacji danych w bilansie, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych własnym a także w zestawieniu zmian w kapitale.

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011 r.

Sporządził:

Zarząd Navimor-Invest S.A.

Elżbieta Bućko

Główna Księgowa
Elżbieta Bućko

PREZES ZARZĄDU
mgr i.o.z. Robert Umbrzyński

WICEPREZES ZARZĄDU
Wiesław Czarnecki

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

BILANS

1. Zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych.

A/ Wartości niematerialne i prawne – zmiany w ciągu roku obrotowego.

	Inne wartości niematerialne i prawne, oprogramowanie
Wartość początkowa	
Stan na początek roku	31.359,68
Zakup	-
Sprzedaż i likwidacja	-
Stan na koniec roku	31.359,68
<u>Umorzenie</u>	
Stan na początek roku	30.889,29
Odpis roczny	470,39
Sprzedaż i likwidacja	-
Stan na koniec roku	31.359,68
<u>Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych</u>	
Stan na początek roku	470,39
Stan na koniec roku	0,00

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

B/ Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w ciągu roku obrotowego.

Tytuł	Grunty własne i prawo wieczystego użytkowania	Budynki, lokale i obiekty inżynierii	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość na 01.01.2010	177.857,44	1.006.470,71	2.039.173,79	1.648.421,40	379.144,74	5.251.068,08
Różnica wyceny BZ/BO	+396,34	+4.839,05	+10.632,14	+15.121,14	+4.543,34	+35.532,01
Zwiększenia razem	229,73	2.354.493,88	1.835.299,36	387.036,93	40.822,41	4.617.882,31
zakup gotowych środków trwałych			42.715,36	171.856,60	40.822,41	255.394,37
przyjęcie inwestycji		2.354.493,88				2.354.493,88
darowizny otrzymane						
przesunięcia wewnętrzne	229,73					229,73
pozostałe – leasing			1.792.584,00	215.180,33		2.007.764,33
Zmniejszenia razem		229,73	24.918,26	23.959,34		49.107,33
sprzedaż				23.959,34		23.959,34
likwidacja			24.918,26			24.918,26
darowizny przekazane						
straty losowe						
niedobory						
przesunięcia wewnętrzne		229,73				229,73
pozostałe – postawienie w stan likwidacji						
Wartość na 31.12.2010	178.483,51	3.365.573,91	3.860.187,03	2.026.620,13	424.510,49	9.855.375,07

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

C/ Zmiany w stanie umorzenia środków trwałych

Tytuł	Grunty własne i prawo wieczystego użytkowania	Budynki, lokale i obiekty inżynierii	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Umorzenie na 01.01.10	10.701,00	189.376,09	1.474.028,11	1.221.011,33	327.134,15	3.222.250,68
Różnice wyceny BZ/BO	0	+472,30	+8.371,93	+12.697,29	+4.265,08	+25.806,60
Zwiększenia	1.476,00	114.973,36	358.104,72	209.633,31	16.378,78	700.566,17
naliczenie amortyzacji	1.476,00	114.973,36	358.104,72	209.633,31	16.378,78	700.566,17
w tym nie zaliczona do kosztów podatkowych	1.476,00		285.070,56	54.533,96		341.080,82
Amortyzacja nieplanowa-likwidacja						
Zmniejszenia			24.918,26	23.959,34		48.877,60
sprzedaż				23.959,34		23.959,34
likwidacja			24.918,26			24.918,26
darowizny przekazane						
straty losowe						
przesunięcia wewnętrzne						
pozostałe						
Umorzenie na 31.12.10	12.177,00	304.821,75	1.815.586,50	1.419.382,59	347.778,01	3.899.745,85
Wartość netto na 31.12.10	166.306,51	3.060.752,16	2.044.600,53	607.237,54	76.732,48	5.955.629,22
Środki trwałe w budowie						595.927,95
Rzeczowy majątek trwały netto wg bilansu						6.551.557,17

3/ W 2010 roku Spółka utworzyła aktywo na odroczony podatek dochodowy i różnice przejściowe w kwocie 102.515,00 zł

4/ Zapasy Spółki na dzień 31.12.2010 r. przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Treść	Kraj	O/Czechy	Razem
1.	Materiały	1.248.744,82	45.258,94	1.294.003,76
2.	Produkcja w toku	501.767,81	448.720,00	950.487,81
3.	Wyroby gotowe	0,00	0,00	-
4.	Zaliczki na dostawy	0,00	119.128,28	119.128,28

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

5) Należności Spółki po wyłączeniu wzajemnych należności z Oddziału w Czechach, w łącznej kwocie 10.560.676,52 zł, przedstawia poniższa tabela:

w zł i gr

Wyszczególnienie	Razem	z tego	
		Kraj	O/Czechy
1) należności z tytułu dostaw i usług w tym: kaucje	6.533.106,13	2.546.836,40	3.986.269,73
2) należności z tytułu -podatków i ubezpieczeń	552.568,24	194.026,16	358.542,08
3) Inne należności	75.312,87	75.312,87	0,00
4) Od jednostek powiązanych	4.087,64	4.087,64	0,00
Razem należności	7.165.074,88	2.820.263,07	4.344.811,81

Należności Spółki z tytułu dostaw, robót i usług wykazane w bilansie zostały pomniejszone o dokonane odpisy aktualizacyjne: w kraju o kwotę 59.118,29 zł, w oddziale w Czechach o kwotę 779.287,76 zł, co daje łączną kwotę 838.406,05 zł.

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

Odpisy aktualizujące należności:

Treść	Kraj	O/Czechy	Razem
Początek okresu	332.876,98	779.287,76	1.112.164,74
Korekta BO	-296.094,51	0,00	-296.094,51
Utworzenie	257.832,23	0,00	257.832,23
Rozwiązanie	235.496,41	0,00	235.496,41
Stan na koniec okresu	59.118,29	779.287,76	838.406,05

6) Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych:

w zł i gr.

a/ czynne

Wyszczególnienie	Stan wartości na :		RAZEM
	KRAJ	CZECHY	
1) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów działalności operacyjnej z tytułu :	410.031,84	77.718,64	487.750,48
1 Ubezpieczenie budów	106.816,35	-	106.816,35
3 Polisa AC,OC samochodów i sprzętu	22.438,80	-	22.438,80
4 Prenumerata	4.168,01	-	4.168,01
5 Ubezpieczenie działalności	24.039,00	-	24.039,00
7 Domena internetowa	161,25	-	161,25
8 Wycena kontraktów długoterminowych	252.408,43	-	252.408,43
9 Leasing samochodowy	-	77.718,64	77.718,64

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

7/ Struktura własności kapitału podstawowego (zakładowego):

stan na koniec roku w zł i gr.

Struktura własności kapitału podstawowego przedstawia się następująco;

W 2010 roku podjęto uchwałę odnośnie emisji i sprzedaży 120 udziałów.
 Dnia 04.03.2010r. ZBM ZREMB-CHOJNICE S.A. z siedzibą w Chojnicach został wspólnikiem Spółki .
 Dnia 06.05.2010r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie utworzono 29 nowych udziałów.
 W dniu 16.11.2010 roku nastąpiła zmiana osobowości prawnej spółki.
 Spółka została przekształcona ze Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę Akcyjną.
 W związku z powyższym dotychczasowe udziały zostały przekształcone w akcje .

Akcjonariusz	Ilość udziałów w B.O.	Zwiększenie-utworzenie nowych	Kupno lub posiadanie/Sprzedaż (obrót)	Ilość udziałów w na BZ	Akcje ilość	Cena 1 akcja	Wartość w kapitale na 31.12.2010
Razem	115	149	+379/-115	264	2.296.800	0,20	459.360,00
W tym:	0	0					
Henryk Bonin	23	0	+23/-23	0	0	0	0,00
Kazimierz Litzbarski	23	0	+23/-23	0	0	0	0,00
Jan Burzawa	23	0	+23/-23	0	0	0	0,00
Dariusz Mazurowski	23	0	+23/-23	0	0	0	0,00
Ryszard Mazurowski	23	0	+23/-23	0	0	0	0,00
ZBM Zremb-Chojnice	0	0	+247/0	247	2.148.900	0,20	429.780,00
Wiesław Czarnecki	0	0	+17/0	17	147.900	0,20	29.580,00

Wypracowany zysk za rok 2010 w kwocie 398.513,12 złotych Zarząd proponuje przekazać na kapitał zapasowy

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

8) Zobowiązania Spółki po wyłączeniu wzajemnych zobowiązań z Oddziału w Czechach, w łącznej kwocie 10.560.676,52 zł, przedstawia poniższa tabela:

a/ zobowiązania długoterminowe

Wyszczególnienie	Razem	w zł i gr.	
		z tego	z tego
		kraj	O/Czechy
1) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym: kaucje	-	-	-
2) zobowiązania z tytułu -podatków i ubezpieczeń	-	-	-
3) inne zobowiązania finansowe	1.303.544,69	1.209.131,31	94.413,38
Zaliczki otrzymane	-	-	-
Razem ogółem	1.303.544,69	1.209.131,31	94.413,38

b/ zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	Razem	w zł i gr.	
		z tego	z tego
		kraj	O/Czechy
1) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym: kaucje	5.400.123,98	3.740.491,42	1.659.632,56
2) zobowiązania wobec jednostek powiązanych	18.300,00	18.300,00	
3) inne zobowiązania finansowe	694.398,05	694.398,05	
2) zobowiązania z tytułu -podatków i ubezpieczeń	324.003,41	233.769,61	90.233,80
3) zobowiązania z tytułu - wynagrodzeń	146.200,90	68.030,08	78.170,82
5) kredyty i pożyczki	1.399.257,86	1.399.257,86	-
6) Inne	73.617,82	21.408,20	52.209,62
Razem ogółem	8.055.902,02	6.175.655,22	1.742.072,89

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

c/ W Spółce nie występują żadne zobowiązania warunkowe, spółka nie udzieliła również żadnych gwarancji i poręczeń.

d/ Udzielone gwarancje i poręczenia w imieniu Navimor-Invest S.A. przez banki finansujące przedstawiają poniższe zestawienia

Informacja o zabezpieczeniach na rynku czeskim

Navimor-Invest S.A. samodzielnie nie wystawia gwarancji, ani też nie udziela żadnych poręczeń. W imieniu spółki wystawiono obecnie jedną gwarancję usunięcia wad i usterek :

Beneficjent : Metrostav A.S.

Kwota : 450 000 CZK

Termin wygaśnięcia : 31.07.2013

Gwarant : CSOB A.S.

Forma zabezpieczenia : blokada środków w wysokości 450 000 CZK na rachunku bankowym (przez okres obowiązywania gwarancji).

Spółka nie otrzymała żadnych poręczeń ani gwarancji od innych podmiotów czeskich.

Informacja o zabezpieczeniach na rynku krajowym

Navimor-Invest samodzielnie nie wystawia gwarancji, ani też nie udziela żadnych poręczeń. Spółka korzysta z następujących linii gwarancyjnych :

- w bankach, Kredyt Banku oraz DZ banku Polska. Obie linie są nieodnawialne, zatem będą redukowane do zera w miarę wygasania kolejnych gwarancji. Ich zabezpieczeniem są hipoteki na nieruchomościach – bazie w Rekcinie (DZ Bank na pierwszym miejscu oraz Kredyt Bank na drugim), a także lokalu biura zarządu (tylko Kredyt Bank – także jako zabezpieczenie udzielonego kredytu). Ponadto zabezpieczeniem są lokaty (blokadę środków na koncie) w wysokości 71 420,31 PLN (Kredyt Bank) i 180 000 PLN (DZ Bank).

Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych w imieniu Navimor-Invest S.A.

rodzaj gwarancji	nazwa banku	kwota PLN	wygasa
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	63 285,00	17.03.2011
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	70 906,23	28.03.2011
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	6 480,00	15.05.2011
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	28 440,97	2.09.2011
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	66 325,69	1.10.2011
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	12 579,80	15.10.2011
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	27 926,32	15.11.2011
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	1 820,85	16.09.2012
gwarancja usunięcia wad i usterek	Kredyt Bank S.A. III O/Gdańsk	26 376,36	16.12.2012
gwarancja usunięcia wad i usterek	DZ Bank Polska S.A.	612 609,34	patrz niżej
	do 1.02.2012 w kwocie	*612 609,34	
	od 1.02.2012 do 31.01.2014 w kwocie	*326 668,86	
	razem	916.750,56	

NAVIMOR-INVEST S.A.Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

9) Rezerwa na zobowiązania wykazana w bilansie na kwotę 350.277,26 dotyczy:

- rezerwy na podatek odroczony	102.515,00
- rezerwa na świadczenie emerytalne, urlopy	247.762,26

II

Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów za 2010 r.

Przychody netto ze sprzedaży	Wartość	z tego	
		sprzedaż krajowa	sprzedaż O/Czechy
1) sprzedaż wyrobów(lamp			-
2) sprzedaż usług	33.402.315,83	21.761.475,97	11.640.839,86
3) sprzedaż materiałów	21.325,00	21.325,00	-
4) Zmiana stanu produktów	789.642,66	339.502,66	450.140,00
5) Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	394.203,40	109.181,83	285.021,57
Razem przychody ze sprzedaży netto	34.607.486,89	22.231.485,46	12.376.001,43

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

III. Ustalenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych za 2010rok

Wyszczególnienie	KRAJ	CZECHY	RAZEM
1. Przychody	22.663.515,69	12.494.084,52	35.157.600,21
2. Koszty działalności	22.294.570,03	12.427.505,73	34.722.075,76
3. Wynik finansowy brutto	368.945,66	66.578,79	435.524,45

Ustalenie podstawy opodatkowania - kraj
1.1. Zysk bilansowy **368.945,66**
1.2. Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu wynoszą z tego: **1.102.784,55**

- amortyzacja środków trwałych użytkowanych w oparciu o umowy leasingu	339.604,52
- amortyzacja prawa użytkowania wieczystego gruntu	1.476,00
- część odsetkowa opłaty leasingowej	49.783,49
- koszty reprezentacji	13.263,90
- odsetki od zobowiązań podatkowych	547,50
- składki PFRON	60.346,00
- zlecenia za XII/2010 wypłacone I/2011	25.070,00
- ZUS zapłacony w styczniu i lutym 2011r.	28.772,39
- podatek VAT nie odliczony w terminie	3.120,84
- odsetki od zobowiązań naliczone a niezapłacone	33.194,59
- odpis aktualizujący należności i odsetki	271.238,25
- darowizny	249,99
- koszty rozmów telefonicznych Rada Nadzorcza	1.568,17
- pozostałe koszty NKUP	225,50
- kara za odstąpienie od umowy	7.816,00
- koszty lat ubiegłych	3.107,03
- koszty sądowe	15.250,33
- koszty preceny materiałów i komponentów	101.000,39
- odszkodowanie zapłacone młot hydrauliczny	6.272,06
- koszty aktów notarialnych dot.zmian kapitałów	3.257,00
- utworzona rezerwa na odprawy emerytalne	137.620,60

NAVIMOR–INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

1.3. Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodu, w tym:		(416.998,81)
- składki ubezpieczeń społecznych 2009r. zapłacone w 2010	12.148,73	
- zapłacone opłaty leasingowe od umów leasingu operacyjnego ujęte w księgach jako leasing finansowy	404.850,08	

1.4. Przychody nie podlegające opodatkowaniu		(617.119,40)
Z tego:		
- statystyczne różnice kursowe	35.823,58	
- rozwiązane odpisy aktualizacyjne na skutek zapłaty, które w latach poprzednich nie stanowiły kosztów podatkowych	236.260,72	
- odsetki nie otrzymane	84.451,61	
- wycena kontraktów długoterminowych	252.408,43	
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	2.045,01	
- korekta leasingu	6.130,05	

1.5. Zysk podatkowy	437.612,00
1.6. Odliczenie straty za lata ubiegłe	-437.612,00
1.7. Zysk do opodatkowania	0,00

2. Ustalenie wyniku finansowego netto:

2.1. Zysk łączny brutto	435.524,45	z tego	
		Oddział w kraju	368.945,66
		Oddział w Czechach	66.578,79
2.2. podatek dochodowy łączny	37.011,33	z tego	
		Oddział w kraju	0
		Oddział w Czechach	37.011,33
2.3. wynik netto łącznie - zysk			398.513,12

3. Podatek dochodowy od wyniku na zdarzeniach nadzwyczajnych nie występuje.

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

IV.

1. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu 2010 r.

M-ca	Kraj		O/Czechy		Razem	
	Osoby	etaty	osoby	etaty	osoby	etaty
I	35,50	35,0	26,0	26,0	61,5	61,0
II	39,0	38,0	24,0	24,0	63,0	62,0
III	39,5	38,5	24,0	24,0	63,5	62,5
IV	42,0	41,0	23,5	23,5	65,5	64,5
V	40,5	39,5	23,0	23,0	63,5	62,5
VI	43,0	42,0	22,5	22,5	65,5	64,5
VII	44,5	43,7	22,0	22,0	66,5	65,7
VIII	44,5	43,7	22,0	22,0	66,5	65,7
IX	45,0	45,3	22,0	22,0	67,0	67,3
X	52,5	51,7	20,0	20,0	72,5	71,7
XI	52,0	51,3	20,0	20,0	72,0	71,3
XII	52,0	51,3	18,0	18,0	70,0	69,3
razem	530,0	521,0	267,0	267,0	797,0	788,0

Kraj -osoby 530,00 : 12 = 44,16
 etaty 521,00 : 12 = 43,42

Czechy-osoby 267,00 : 12 = 22,25
 etaty 267,00 : 12 = 22,25

Razem = osoby 797,00 : 12 = 66,42
 etaty 788,00 : 12 = 65,67

2/Informacja o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej

-Wynagrodzenia brutto Zarządu Spółki za 2010r. wynosiły łącznie 100.500,00 PLN

- Wynagrodzenia brutto Rady Nadzorczej za 2010r. wynosiły łącznie 165.252,07 PLN

NAVIMOR-INVEST S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

Informacje i objaśnienia

3/ Informacja o badaniu sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok Spółka zleciła zgodnie z umową zawartą 01 lipca 2010 r. dla Biura Biegłego Rewidenta Danuta Jankowskiego z siedzibą w Gdańsku, ul. Chrobrego 8.

Koszt przeprowadzonego badania za 2010 rok wynosi 18.000,00 zł netto.

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011 r.

Sporządził:

Zarząd Navimor-Invest S.A.

Elżbieta Bućko

Główna Księgowa

Elżbieta Bućko

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Robert Kozłowski

WICEPREZES ZARZĄDU

Wiesław Czarnecki

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul.Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 KRAJ

AKTYWA		31.12.2010	31.12.2009
A. Aktywa trwałe		3 998 839,92	2 173 696,39
I. Wartości niematerialne i prawne		0,00	470,39
1	koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	470,39
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe		3 896 344,92	2 124 517,00
1	Środki trwałe	3 300 416,97	1 447 537,19
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	141 991,89	143 467,89
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	765 435,46	556 096,90
c)	urządzenia techniczne i maszyny	1 955 418,49	430 054,71
d)	środki transportu	404 439,00	282 538,25
e)	inne środki trwałe	33 132,13	35 379,44
2	Środki trwałe w budowie	595 927,95	676 979,81
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe		0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		102 515,00	48 709,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102 515,00	48 709,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe			
I. Zapasy		1 750 512,63	311 313,81
1	materiały	1 248 744,82	260 900,46
2	półprodukty i produkty w toku	501 767,81	49 844,34
3	produkty gotowe	0,00	569,01
4	towary	0,00	0,00
5	zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe		12 662 807,52	9 462 667,47
1	Należności od jednostek powiązanych	9 846 632,09	7 933 091,91
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul.Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 KRAJ

b)	inne	9 846 632,09	7 933 091,91
2	Należności od pozostałych jednostek	2 816 175,43	1 529 575,56
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 546 836,40	1 460 583,82
-	do 12 miesięcy	2 442 011,02	1 189 654,63
-	powyżej 12 miesięcy	104 825,38	270 929,19
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	194 026,16	0,00
c)	inne	75 312,87	68 991,74
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	858 501,03	696 268,07
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	858 501,03	696 268,07
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	858 501,03	696 268,07
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	785 406,30	694 218,24
-	inne środki pieniężne	73 094,73	2 049,83
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	410 031,84	66 878,75
	AKTYWA - PASYWA	19 600 712,94	12 710 814,49

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul. Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 KRAJ

PASYWA		31.12.2010	31.12.2009
A.	Kapitał (fundusz) własny	11 852 982,60	7 468 030,65
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	459 360,00	200 100,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	9 769 626,74	7 068 495,05
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 254 980,20	1 254 980,20
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	368 945,66	-1 055 544,60
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 827 804,34	5 242 793,84
I.	Rezerwy na zobowiązania	283 479,60	94 098,01
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102 515,00	48 709,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	180 964,60	45 389,01
-	- długoterminowa	48 978,00	45 389,01
-	- krótkoterminowa	131 986,60	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	- długoterminowa	0,00	0,00
-	- krótkoterminowa	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 209 131,31	55 993,56
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	1 209 131,31	55 993,56
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	1 209 131,31	0,00
d)	inne	0,00	55 993,56
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 335 189,43	5 092 702,27
1	Wobec jednostek powiązanych	18 300,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	18 300,00	0,00
-	- do 12 miesięcy	18 300,00	0,00
-	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	6 157 355,22	4 960 576,30
a)	kredyty i pożyczki	1 399 257,86	1 618 592,28
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	694 398,05	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 740 491,42	2 495 121,91
-	- do 12 miesięcy	3 308 090,29	2 084 274,84
-	- powyżej 12 miesięcy	432 401,13	410 847,07
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł i innych świadczeń	233 769,61	376 450,00
h)	z tytułu wynagrodzeń	68 030,08	44 422,22
i)	inne	21 408,20	425 989,89
3	Fundusze specjalne	159 534,21	132 125,97
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-	- długoterminowe	0,00	0,00
-	- krótkoterminowe	0,00	0,00
PASYWA - RAZEM		19 680 712,94	12 710 824,49

Sporządził: **Główna Księgowa****Elżbieta Bućko**

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011r.

Zatwierdził:

PREZES ZARZĄDUmgr **Andrzej Krawczyk****WICEPREZES ZARZĄDU****Wiesław Czarnecki**

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul.Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 ODDZIAŁ CZECHY

AKTYWA		31.12.2010	31.12.2009
A		2 655 212,25	2 379 424,26
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1	koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 655 212,25	2 379 424,26
1	Środki trwałe	2 655 212,25	581 280,21
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	24 314,62	23 688,55
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 295 316,70	260 997,72
c)	urządzenia techniczne i maszyny	89 182,04	135 090,97
d)	środki transportu	202 798,54	144 871,82
e)	inne środki trwałe	43 600,35	16 631,15
2	Środki trwałe w budowie	0,00	1 798 144,05
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA BIEŻĄCE			
I.	Zapasy	613 107,22	740 771,60
1	materiały	45 258,94	335 109,53
2	półprodukty i produkty w toku	448 720,00	0,00
3	produkty gotowe	0,00	0,00
4	towary	0,00	0,00
5	zaliczki na poczet dostaw	119 128,28	405 662,07
II.	Należności krótkoterminowe	5 062 945,88	5 062 278,86
1	Należności od jednostek powiązanych	718 134,07	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul.Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 ODDZIAŁ CZECHY

b)	inne	718 134,07	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek	4 344 811,81	5 062 278,86
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 986 269,73	4 624 061,76
	- do 12 miesięcy	3 986 269,73	3 515 977,70
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	1 108 084,06
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	358 542,08	364 531,28
c)	inne	0,00	73 685,82
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 967 871,08	2 894 514,14
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 967 871,08	2 894 514,14
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 967 871,08	2 894 514,14
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	492 875,64	2 894 514,14
	- inne środki pieniężne	3 474 995,44	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	77 718,64	90 000,80
	AKTYWA BILANSU	12 576 850,17	11 166 983,66

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul.Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 ODDZIAŁ CZECHY

PASYWA		31.12.2010	31.12.2009
A.	Kapitał (fundusz) własny	29 474,19	1 652 925,32
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-93,27	-90 410,97
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	29 567,46	1 743 336,29
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 347 380,83	9 514 062,34
I.	Rezerwy na zobowiązania	66 797,66	0,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	66 797,66	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	66 797,66	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	94 413,38	133 586,25
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	94 413,38	133 586,25
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	94 413,38	0,00
d)	inne	0,00	133 586,25
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	12 147 204,83	9 380 478,09
1	Wobec jednostek powiązanych	10 266 958,03	7 638 405,20
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	10 266 958,03	7 638 405,20
2	Wobec pozostałych jednostek	1 880 246,80	1 742 072,89
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 659 632,56	1 109 680,10
	- do 12 miesięcy	1 659 632,56	1 109 680,10
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł i innych świadczeń	90 233,80	380 622,31
h)	z tytułu wynagrodzeń	78 170,82	168 921,98
i)	inne	52 209,62	82 848,50
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	38 965,01	0,00
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	38 965,01	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	38 965,01	0,00
PASYWA - RAZEM		12 376 855,07	11 166 989,66

Sporządził: **Główna Księgowa**

Zatwierdził:

Elżbieta Bućko

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011 r.

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Tomasz Lembrzyński

WICEPREZES ZARZĄDU

Wiesław Czarnecki

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul.Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 ŁĄCZNY

AKTYWA		31.12.2010	31.12.2009
A. AKTYWA TRWAŁE		6 654 972,17	4 553 120,65
I. Wartości niematerialne i prawne		0,00	470,39
1	koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	470,39
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe		6 551 557,17	4 503 941,26
1	Środki trwałe	5 955 629,22	2 028 817,40
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	166 306,51	167 156,44
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 060 752,16	817 094,62
c)	urządzenia techniczne i maszyny	2 044 600,53	565 145,68
d)	środki transportu	607 237,54	427 410,07
e)	inne środki trwałe	76 732,48	52 010,59
2	Środki trwałe w budowie	595 927,95	2 475 123,86
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe		0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		102 515,00	48 709,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102 515,00	48 709,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe			
I. Zapasy		2 363 619,85	1 052 085,41
1	materiały	1 294 003,76	596 009,99
2	półprodukty i produkty w toku	950 487,81	49 844,34
3	produkty gotowe	0,00	569,01
4	towary	0,00	0,00
5	zaliczki na poczet dostaw	119 128,28	405 662,07
II. Należności krótkoterminowe		7 165 074,88	6 591 854,42
1	Należności od jednostek powiązanych	4 087,64	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul.Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 ŁĄCZNY

b)	inne	4 087,64	7 933 091,91
2	Należności od pozostałych jednostek	7 160 987,24	6 591 854,42
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 533 106,13	6 084 645,58
-	do 12 miesięcy	6 428 280,75	4 705 632,33
-	powyżej 12 miesięcy	104 825,38	1 379 013,25
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	552 568,24	364 531,28
c)	inne	75 312,87	142 677,56
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 826 372,11	3 590 782,21
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 826 372,11	3 590 782,21
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 826 372,11	3 590 782,21
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 278 281,94	3 588 732,38
-	inne środki pieniężne	3 548 090,17	2 049,83
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	487 750,48	156 879,55
	AKTYWA - razem	21 496 669,41	18 944 722,44

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul. Grunwaldzka 212
Bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 ŁĄCZNY

PASYWA		31.12.2010	31.12.2009
A.	Kapitał (fundusz) własny	11 588 666,30	8 826 269,26
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	459 360,00	200 100,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	9 769 626,74	7 068 495,05
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-293 813,76	-385 097,68
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 254 980,20	1 254 980,20
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	398 513,12	687 791,69
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 988 213,19	7 118 452,88
I.	Rezerwy na zobowiązania	350 277,26	94 098,01
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102 515,00	48 709,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	247 762,26	45 389,01
-	- długoterminowa	48 978,00	45 389,01
-	- krótkoterminowa	198 784,26	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	- długoterminowa	0,00	0,00
-	- krótkoterminowa	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 303 544,69	189 579,81
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	1 303 544,69	189 579,81
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	1 303 544,69	0,00
d)	inne	0,00	189 579,81
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	8 215 436,23	6 834 775,16
1	Wobec jednostek powiązanych	18 300,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	18 300,00	0,00
-	- do 12 miesięcy	18 300,00	0,00
-	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	8 037 602,02	6 702 649,19
a)	kredyty i pożyczki	1 399 257,86	1 618 592,28
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	694 398,05	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 400 123,98	3 604 802,01
-	- do 12 miesięcy	4 967 722,85	3 193 954,94
-	- powyżej 12 miesięcy	432 401,13	410 847,07
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł i innych świadczeń	324 003,41	757 072,31
h)	z tytułu wynagrodzeń	146 200,90	213 344,20
i)	inne	73 617,82	508 838,39
3	Fundusze specjalne	159 534,21	132 125,97
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	38 965,01	0,00
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	38 965,01	0,00
-	- długoterminowe	0,00	0,00
-	- krótkoterminowe	38 965,01	0,00
PASYWA - RAZEM		21 496 889,49	15 944 722,24

Sporządził: Główna Księgowa

Elżbieta Bućko

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011r.

Zatwierdził:

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Rafał W. Wierzyński

WICEPREZES ZARZĄDU

Wiesław Czarnecki

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul. Grunwaldzka 212

Rachunek zysków i strat na 31.12.2010 KRAJ
wariant porównawczy

	31.12.2010	31.12.2009
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	22 231 485,46	13 822 027,04
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I Przychody ze sprzedaży produktów	21 761 475,97	13 802 049,21
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	339 502,66	-4 617,43
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	109 181,83	6 264,45
IV Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	21 325,00	18 330,81
B Koszty działalności operacyjnej	21 393 740,88	14 823 242,21
I Amortyzacja	451 220,71	270 724,06
II Zużycie materiałów i energii	5 794 794,25	1 440 262,44
III Usługi obce	11 366 337,79	10 319 746,81
IV Podatki i opłaty, w tym:	81 090,27	71 019,06
- podatek akcyzowy		0,00
V Wynagrodzenia	2 665 702,28	2 001 805,32
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	583 748,74	423 860,24
VII Pozostałe koszty rodzajowe	431 796,04	243 673,87
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	19 050,80	52 150,41
C Zysk (strata) ze sprzedaży	837 744,58	-1 001 215,17
D Pozostałe przychody operacyjne	294 396,71	435 456,32
I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5 503,84	318 004,01
II Dotacje	0,00	0,00
III Inne przychody operacyjne	288 892,87	117 452,31
E Pozostałe koszty operacyjne	570 199,06	358 217,12
I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	358 832,62	0,00
III Inne koszty operacyjne	211 366,44	358 217,12
F Zysk (strata) na działalności operacyjnej	561 942,23	-923 975,97
G Przychody finansowe	137 633,52	231 703,65
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II Odsetki, w tym:	85 250,37	4 417,79
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V Inne	52 383,15	227 285,86
H Koszty finansowe	304 703,09	345 427,54
I Odsetki, w tym:	244 447,78	282 157,89
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV Inne	60 255,31	63 269,65
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	394 872,66	-1 037 699,86
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-25 927,00	-17 844,74
I Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II Straty nadzwyczajne	25 927,00	17 844,74
K. Zysk/strata brutto	368 945,66	-1 055 544,60
L. Podatek dochodowy	0,00	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk/strata netto	368 945,66	-1 055 544,60

Sporządził: **Główna Księgowa****Elżbieta Bućko**

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011 r.

Zatwierdził:

WICEPREZES ZARZĄDU**Wiesław Czarnecki****PREZES ZARZĄDU****mgr inż. Robert Kucharski**

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul. Grunwaldzka 212
Rachunek zysków i strat na 31.12.2010 ODDZIAŁ CZECHY
wariant porównawczy

		31.12.2010	31.12.2009
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	12 376 001,43	20 714 907,70
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody ze sprzedaży produktów	11 640 839,86	20 714 907,70
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	450 140,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	285 021,57	0,00
IV	Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	12 268 945,09	18 814 302,18
I	Amortyzacja	250 606,41	135 343,71
II	Zużycie materiałów i energii	2 938 963,68	4 280 237,03
III	Usługi obce	5 297 284,83	9 337 209,51
IV	Podatki i opłaty, w tym:	63 595,43	56 736,94
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	2 637 751,03	3 760 195,73
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	755 022,95	626 552,88
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	325 720,76	618 026,38
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	107 056,34	1 900 605,52
D	Pozostałe przychody operacyjne	51 248,34	72 795,25
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	46 493,34	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	4 755,00	72 795,25
E	Pozostałe koszty operacyjne	120 849,31	55 114,35
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	15 708,67
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	120 849,31	39 405,68
F	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	37 455,37	1 918 286,42
G	Przychody finansowe	66 834,75	129 526,59
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	2 390,15	1 595,66
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	64 444,60	127 930,93
H	Koszty finansowe	37 711,33	27 682,40
I	Odsetki, w tym:	37 711,33	27 682,40
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	0,00
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	66 578,79	2 020 130,61
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K.	Zysk/strata brutto	66 578,79	2 020 130,61
L.	Podatek dochodowy	37 011,33	276 794,32
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,00
N.	Zysk/strata netto	29 567,46	1 743 336,29

Sporządził: **Główna Księgowa****Elżbieta Bućko**

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011r.

Zatwierdził:

PREZES ZARZĄDUmgr inż. **Włodzisław Włodarczyński****WICEPREZES ZARZĄDU****Wiesław Czarnecki**

NAVIMOR-INVEST S.A. Gdańsk, ul. Grunwaldzka 212

Rachunek zysków i strat na 31.12.2010 ŁĄCZNY
wariant porównawczy

	31.12.2010	31.12.2009
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	34 607 486,89	34 536 934,74
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I Przychody ze sprzedaży produktów	33 402 315,83	34 516 956,91
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	789 642,66	-4 617,43
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	394 203,40	6 264,45
IV Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	21 325,00	18 330,81
B Koszty działalności operacyjnej	33 662 685,97	33 637 544,39
I Amortyzacja	701 827,12	406 067,77
II Zużycie materiałów i energii	8 733 757,93	5 720 499,47
III Usługi obce	16 663 622,62	19 656 956,32
IV Podatki i opłaty, w tym:	144 685,70	127 756,00
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V Wynagrodzenia	5 303 453,31	5 762 001,05
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 338 771,69	1 050 413,12
VII Pozostałe koszty rodzajowe	757 516,80	861 700,25
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	19 050,80	52 150,41
C Zysk (strata) ze sprzedaży	944 800,92	899 390,35
D Pozostałe przychody operacyjne	345 645,05	508 251,57
I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	51 997,18	318 004,01
II Dotacje	0,00	0,00
III Inne przychody operacyjne	293 647,87	190 247,56
E Pozostałe koszty operacyjne	691 048,37	413 331,47
I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	15 708,67
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	358 832,62	0,00
III Inne koszty operacyjne	332 215,75	397 622,80
F Zysk (strata) na działalności operacyjnej	599 397,60	994 310,45
G Przychody finansowe	204 468,27	361 230,24
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II Odsetki, w tym:	87 640,52	6 013,45
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V Inne	116 827,75	355 216,79
H Koszty finansowe	342 414,42	373 109,94
I Odsetki, w tym:	282 159,11	309 840,29
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV Inne	60 255,31	63 269,65
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	461 451,45	982 430,75
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-25 927,00	-17 844,74
I Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II Straty nadzwyczajne	25927,00	17844,74
K. Zysk/strata brutto	435 524,45	964 586,01
L. Podatek dochodowy	37 011,33	276 794,32
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,00
N. Zysk/strata netto	398 513,12	687 791,69

Sporządził: **Główna Księgowa**

Elżbieta Bućko

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011r.

Zatwierdził:

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Andrzej Winiarski

WICEPREZES ZARZĄDU

Wiesław Czarniecki

NAVIMOR-INVEST S.A.
ul. Grunwaldzka 212
80-266 Gdańsk

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

KRAJ

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	7 468 030,65	8 118 670,79
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	7 468 030,65	8 118 670,79
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	200 100,00	200 100,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	259 260,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	259 260,00	0,00
- odpisu z zysku	0,00	0,00
- wydanie udziałów (utworzenie nowych udziałów)	259 260,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pobranie przez właściciela	0,00	0,00
- zapłacony podatek	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	459 360,00	200 100,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 068 495,05	10 936 773,42
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 701 131,69	-3 868 278,37
a) zwiększenie (z tytułu)	2 701 131,69	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku	367 791,69	0,00
- różnica między wart.nominalną a emisyjną utworzonych udziałów	2 333 340,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	3 868 278,37
- pokrycia straty	0,00	3 868 278,37
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	9 769 626,74	7 068 495,05
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 254 980,20	1 254 980,20
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	1 254 980,20	1 254 980,20
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu - korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	1 055 544,60	4 273 182,83
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	1 055 544,60	4 273 182,83
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
- podatek dochodowy naliczony dodatkowo	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 055 544,60	4 273 182,83
- rozliczenia	1 055 544,60	4 273 182,83
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8. Wynik netto	368 945,66	-1 055 544,60
a) zysk netto	368 945,66	0,00
b) strata netto	0,00	1 055 544,60
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	11 852 912,60	7 468 030,65
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzgl. proponowanego podz. zysku (pokrycia straty)	11 852 912,60	7 468 030,65

Sporządził:

Główna Księgowa

Elżbieta Bućko

Zatwierdził:

PREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

mgr inż. Andrzej Wyrzyński

Wiesław Czarnecki

Gdańsk, dnia 5.04.2011 r.

NAVIMOR-INVEST S.A.
ul. Grunwaldzka 212
80-266 Gdańsk

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym ODDZIAŁ CZECHY

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		
- korekty błędów podstawowych	1 652 925,32	449 383,69
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	0,00	0,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 652 925,32	449 383,69
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- odpisu z zysku	0,00	0,00
- wydanie udziałów (utworzenie nowych udziałów)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pobranie przez właściciela	0,00	0,00
- zapłacony podatek	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	0,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku	0,00	0,00
- różnica między wart. nominalną a emisyjną utworzonych udziałów	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	0,00	0,00
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-90 410,97	44 479,23
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	90 317,70	-134 890,20
a) zwiększenie (z tytułu)	90 317,70	0,00
- skutki wyceny na PLN	90 317,70	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	134 890,20
- skutki wyceny na PLN	0,00	134 890,20
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-93,27	-90 410,97
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 743 336,29	404 904,46
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu - korekty błędów podstawowych	0,00	404 904,46
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	1 743 336,29	404 904,46
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 743 336,29	404 904,46
- rozliczenie z tyt. podziału	1 743 336,29	404 904,46
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
- podatek dochodowy naliczony dodatkowo	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- rozliczenia	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8. Wynik netto	29 567,46	1 743 336,29
a) zysk netto	29 567,46	1 743 336,29
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	29 474,19	1 652 925,32
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzgl. proponowanego podz. zysku (pokrycia straty)	29 474,19	1 652 925,32

Sporządził:

Główna Księgowa

Elżbieta Bućko

Gdańsk, dnia 5.04.2011 r.

Zatwierdził:

PREZES ZARZĄDU

mgr m. Kuberski

WICEPREZES ZARZĄDU

Wiesław Czarnecki

NAVIMOR-INVEST S.A.
ul. Grunwaldzka 212
80-266 Gdańsk

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

ŁĄCZNE

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	8 826 269,26	8 568 054,48
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	8 826 269,26	8 568 054,48
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	200 100,00	200 100,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	259 260,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	259 260,00	0,00
- odpisu z zysku	0,00	0,00
- wydanie udziałów (utworzenie nowych udziałów)	259 260,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pobranie przez właściciela	0,00	0,00
- zapłacony podatek	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	459 360,00	200 100,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 068 495,05	10 936 773,42
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 701 131,69	-3 868 278,37
a) zwiększenie (z tytułu)	2 701 131,69	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku	367 791,69	0,00
- różnica między wart. nominalną a emisyjną utworzonych udziałów	2 333 340,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	3 868 278,37
- pokrycia straty	0,00	3 868 278,37
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	9 769 626,74	7 068 495,05
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-385 097,68	44 479,23
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	91 283,92	-429 576,91
a) zwiększenie (z tytułu)	91 283,92	0,00
- skutki wyceny na PLN	91 283,92	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	429 576,91
- skutki wyceny na PLN	0,00	429 576,91
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-293 813,76	-385 097,68
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 254 980,20	1 254 980,20
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	1 254 980,20	1 254 980,20
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	687 791,69	0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu - korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	687 791,69	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	687 791,69	0,00
- rozliczenie z tyt. podziału	687 791,69	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	3 868 278,37
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	3 868 278,37
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
- podatek dochodowy naliczony dodatkowo	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	3 868 278,37
- rozliczenia	0,00	3 868 278,37
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8. Wynik netto	398 513,12	687 791,69
a) zysk netto	398 513,12	687 791,69
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	11 588 666,30	8 826 269,26
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzgl. proponowanego podz. zysku (pokrycia straty)	11 588 666,30	8 826 269,26

Sporządził:

Główna Księgowa

Elżbieta Bućko

Zatwierdził:

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Michał Krawczyk

WICEPREZES ZARZĄDU

Wiesław Czarniecki

Gdańsk, dnia 5.04.2011 r.

NAVIMOR-INVEST S.A.
ul. Grunwaldzka 212
80-266 Gdańsk

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

KRAJ	31.12.2010	31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	368 945,66	(1 055 544,60)
II. Korekty razem	(1 370 536,55)	1 215 231,84
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	451 220,71	270 724,06
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	110 326,48	128 648,54
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(5 503,84)	(318 004,01)
6. Zmiana stanu rezerw	189 381,59	22 032,39
7. Zmiana stanu zapasów	(1 439 198,82)	73 687,72
8. Zmiana stanu należności	(3 220 845,54)	3 234 111,61
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 019 809,41	(2 585 557,75)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(396 959,09)	(30 110,09)
11. Inne korekty	(78 767,45)	419 699,37
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II) - metoda pośrednia	(1 001 590,89)	159 687,24
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 503,84	400 188,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 503,84	400 188,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	214 813,91	40 600,24
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	214 813,91	40 600,24
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(209 310,07)	359 587,76
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 356 600,00	156 187,32
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 356 600,00	
2. Kredyty i pożyczki		156 187,32
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	1 054 510,98	355 045,14
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	320 000,00	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	219 334,42	
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	404 850,08	226 396,60
8. Odsetki	110 326,48	128 648,54
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 302 089,02	(198 857,82)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	91 188,06	320 417,18
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	91 188,06	320 417,18
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	694 218,24	373 801,06
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	785 406,30	694 218,24
- o ograniczonej możliwości dysponowania	435 764,99	295 993,60

Sporządził: **Główna Księgowa**

Elżbieta Bućko

Gdańsk, dnia 5.04.2011 r.

Zatwierdził:

PREZES Zarządu

mgr inż. Kolarz Agnieszka Wisk

WICEPREZES Zarządu

Wiesław Czarnecki

NAVIMOR-INVEST S.A.
ul. Grunwaldzka 212
80-266 Gdańsk

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

ODDZIAŁ CZECHY	31.12.2010	31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	29 567,46	1 743 336,29
II. Korekty razem	1 600 574,27	(3 777 714,67)
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	250 606,41	135 343,71
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(46 493,34)	15 708,67
6. Zmiana stanu rezerw	66 797,66	-
7. Zmiana stanu zapasów	127 664,38	82 207,19
8. Zmiana stanu należności	(667,02)	601 022,68
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 766 726,74	(4 130 123,43)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	51 247,17	57 206,29
11. Inne korekty	(1 615 307,73)	(539 079,78)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	1 630 141,73	(2 034 378,38)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	46 493,34	2 521,44
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	46 493,34	2 521,44
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	564 105,26	321 973,27
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	564 105,26	321 973,27
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(517 611,92)	(319 451,83)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	39 172,87	-
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	39 172,87	
8. Odsetki		
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(39 172,87)	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 073 356,94	(2 353 830,21)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 073 356,94	(2 353 830,21)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 894 514,14	5 248 344,35
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	3 967 871,08	2 894 514,14
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3 401 900,71	

Sporządził:

Główna Księgowa

Elżbieta Bućko

Gdańsk, dnia 5.04.2011 r.

Zatwierdził:

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Robert Kowalski

WICEPREZES ZARZĄDU

Wiesław Czarniecki

NAVIMOR-INVEST S.A.
ul. Grunwaldzka 212
80-266 Gdańsk

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

ŁĄCZNY	31.12.2010	31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	398 513,12	687 791,69
II. Korekty razem	230 037,72	(2 562 482,83)
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	701 827,12	406 067,77
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	110 326,48	128 648,54
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(51 997,18)	(302 295,34)
6. Zmiana stanu rezerw	256 179,25	22 032,39
7. Zmiana stanu zapasów	(1 311 534,44)	155 894,91
8. Zmiana stanu należności	(592 939,73)	2 063 192,62
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 157 983,32	(4 943 739,51)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzykresowych	(345 711,92)	27 096,20
11. Inne korekty	(1 694 075,18)	(119 380,41)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II) - metoda pośrednia	628 550,84	(1 874 691,14)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	51 997,18	402 709,44
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	51 997,18	402 709,44
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	778 919,17	362 573,51
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	778 919,17	362 573,51
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(726 921,99)	40 135,93
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 356 600,00	156 187,32
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 356 600,00	
2. Kredyty i pożyczki		156 187,32
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	1 093 683,85	355 045,14
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	320 000,00	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	219 334,42	
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	444 022,95	226 396,60
8. Odsetki	110 326,48	128 648,54
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 262 916,15	(198 857,82)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 164 545,00	(2 033 413,03)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 164 545,00	(2 033 413,03)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 588 732,38	5 622 145,41
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4 753 277,38	3 588 732,38
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3 837 665,70	295 993,60

Sporządził:

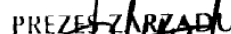
Główna Księgowa



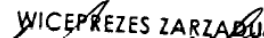
Elżbieta Bućko

Gdańsk, dnia 5.04.2011 r.

Zatwierdził:



PREZES ZARZĄDU



WICEPREZES ZARZĄDU

mgr inż. Wiesław Czarnecki

Wiesław Czarnecki

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
Navimor-Invest Spółka Akcyjna
w 2010 roku.

Wprowadzenie

Nazwa Spółki: **Navimor-Invest S.A.**
Siedziba: 80-266 Gdańsk, ul. Grunwaldzka 212
Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego.
Nr KRS: 0000078076
Czas trwania Spółki: nieograniczony
Okres objęty sprawozdaniem: od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 r.

1. Historia

Spółka działa na rynku od 1 czerwca 1991 roku, kontynuując tradycje polskich firm hydrotechnicznych. Spółka powstała w wyniku przekształceń własnościowych PHZ „NAVIMOR”. Pierwsze lata istnienia Spółki to przede wszystkim ekspansja na rynku czeskim, gdzie Navimor-Invest Sp. z o.o. szybko stała się cenionym wykonawcą. Spółka stała się pełnoprawnym partnerem dla największych firm z branży oraz inwestorów (czeskie instytucje rządowe, zarząd dróg wodnych itp.). Należy podkreślić, że Spółka realizowała kontrakty przede wszystkim, jako generalny wykonawca. Jednostkowa wartość realizowanych kontraktów wynosiła od 10 do 50 milionów PLN.

W tym okresie, Navimor-Invest Sp. z o.o. wyspecjalizował się w usuwaniu szkód popowodziowych, oraz w modernizacji i budowie skutecznych zabezpieczeń przeciwpowodziowych.

W blisko 20-to letniej historii, Navimor-Invest Sp. z o.o. zrealizował szereg różnych obiektów, przede wszystkim z dziedziny hydrotechnicznej takich jak komory jazów, nabrzeża portowe, porty jachtowe i stacje wodne, zabezpieczenia przeciwpowodziowe, sanacje obiektów budownictwa wodnego, elektrownie wodne oraz wiele innych, z branży drogowej, budownictwa przemysłowego czy ekologii.

W 2010 roku do grona udziałowców dołączył Zakład Budowy Maszyn ZREMB-CHOJNICE SA, dzięki czemu otworzyły się przed Spółką nowe perspektywy rozwoju oraz możliwość dalszej ekspansji na rynku, jak również rozbudowy i unowocześnienia posiadanego potencjału sprzętowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Navimor-Invest Sp. z o.o. w dniu **8 stycznia 2010r.** podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 200.100,00 zł do kwoty 408.900,00 zł poprzez utworzenie nowych 120 udziałów o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy i cenie emisyjnej 17.400,00 za 1 udział. Nowe udziały zostały w całości objęte przez nowego udziałowca Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” SA z siedzibą w Chojnicach, który w wyniku ww. podwyższenia kapitału uzyskał

51,06% udział w kapitale Navimor-Invest Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 2.088.000,00 zł.

W dniu **6 maja 2010r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Navimor-Invest Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 408.900,00 zł do kwoty 459.360,00 zł poprzez utworzenie nowych 29 udziałów o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy i cenie emisyjnej 17.400,00 za 1 udział. Nowe udziały zostały w całości objęte przez Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” SA. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 504.600,00 zł.

Po rejestracji ww. podwyższenia kapitału udział Zakładu Budowy Maszyn „ZREMBCHOJNICE” SA w kapitale Navimor-Invest Sp. z o.o. zwiększył się do 56,44%.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Navimor-Invest Sp. z o.o. w dniu **11 października 2010r. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Navimor-Invest Sp. z o.o. w Spółkę akcyjną.**

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał **rejestracji przekształcenia 16 listopada 2010 roku.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników w dniu **7 grudnia 2010r.** podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 35.000,00 zł z kwoty 459.360,00 zł do kwoty 494.360,00 zł w drodze emisji 175.000 nowych akcji na okaziciela serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł każda. Akcje zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej przez siedem osób fizycznych: członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kierownictwa Emitenta. Celem emisji akcji serii B było przyjęcie kadry kierowniczej i nadzorczej Navimor-Invest S.A. do Spółki na zasadach właścicielskich i stworzenie dla ww. kadry dodatkowej motywacji do pracy na rzecz Spółki. Osoby, które objęły akcje serii B zobowiązały się, że w okresie 2 lat od dnia zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego nie dokonają zbycia ww. akcji (lock-up).

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego 3 lutego 2011 roku.

1.1 Podstawowy przedmiot działalności

Zasadniczym zakresem działalności Spółki jest budownictwo hydrotechniczne (m.in. komory jazów, nabrzeża portowe, porty jachtowe i stacje wodne, zabezpieczenia przeciwpowodziowe, sanacje obiektów budownictwa wodnego, elektrownie wodne itp.) na terenie Polski i Czech.

1.2 Przedmiot działalności wg KRS

- gospodarka leśna i pozostała działalność leśna, z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych;
- działalność usługowa związana z leśnictwem;
- produkcja wyrobów z drewna, korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania;

- produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych;
- produkcja wyrobów z gumy;
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych;
- produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń;
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego;
- produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia;
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia;
- naprawa i konserwacja maszyn;
- naprawa i konserwacja statków i łodzi;
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;
- wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną;
- działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów, odzysk surowców;
- działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami;
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków;
- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej;
- roboty budowlane specjalistyczne;
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
- handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi;
- handel detaliczny, w wyłączeniu handlu detalicznego pojazdami samochodowymi;
- transport lądowy oraz transport rurociągowy;
- transport wodny;
- działalność usługowa wspomagająca transport;
- finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego;
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń i dóbr materialnych;
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- naprawa i konserwacja artykułów użytku osobistego i domowego.

1.3 Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010r. Zarząd był trzyosobowy i nie uległ zmianie do dnia 4 kwietnia 2011:

- Witold Górski – Prezes Zarządu;
- Robert Draszyński – Wiceprezes Zarządu;
- Wiesław Czarniecki – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 23 czerwca 2010r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 10 uzupełniła skład Zarządu powołując Roberta Draszyńskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Navimor Invest Sp. z o.o.

W dniu 28 grudnia 2010r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 1 uzupełniła skład Zarządu powołując Wiesława Czarneckiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Navimor-Invest S.A.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania tj. 5 kwietnia 2011 Zarząd jest dwuosobowy, zmiana w składzie Zarządu nastąpiła dnia 4 kwietnia 2011:

- Robert Cembrzyński – Prezes Zarządu;
- Wiesław Czarnecki – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 4 kwietnia 2011r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 1 odwołała ze składu Zarządu Navimor-Invest S.A. Prezesa Zarządu Witolda Górskiego.

W dniu 4 kwietnia 2011r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 2 odwołała ze składu Zarządu Navimor-Invest S.A. Wiceprezesa Zarządu Roberta Draszyńskiego.

W dniu 4 kwietnia 2011r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 3 powołała Roberta Cembrzyńskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Navimor-Invest S.A.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są:

- W przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu
- W przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem
- Prokurent - zawsze działa łącznie z Członkiem Zarządu.

1.4 Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia Sprawozdania tj. 5 kwietnia 2011 Rada Nadzorcza Spółki jest pięcioosobowa w skład, której wchodzi:

- Wruck Danuta;
- Gąsowski Jan;
- Borkowski Jacek;
- Kosiorek-Sobolewski Krzysztof;
- Gromulski Krzysztof.

Rada Nadzorcza w takim składzie działa od 8 października 2011r.

W 2010 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

W dniu 1.04.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Uchwałą powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Kosiorek-Sobolewski, Jacka Borkowski.

W dniu 8.10.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Uchwałą nr 7 powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Jan Gąsowski, Krzysztof Gromulski, Panią Danutę Wruck.

W dniu 8.10.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Uchwałą nr 1 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Mazurowski.

W dniu 8.10.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Uchwałą nr 2 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Henryka Bonin.

W dniu 8.10.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Uchwałą nr 3 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Kazimierza Litzbarski.

1.5 Prokurenci

Na dzień sporządzenia Sprawozdania tj. 5 kwietnia 2011 Spółka ma ustanowionego jednego Prokurenta.

- Marek Drywa.

1.6 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2010r.

Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 grudnia 2010r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 35.000,00 zł z kwoty 459.360,00 zł do kwoty 494.360,00 zł w drodze emisji 175.000 nowych akcji na okaziciela serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł każda.

Na dzień 31.12.2010 r. zmiana dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego nie została wpisana do KRS, w związku z tym nie ma odzwierciedlenia w księgach Spółki.

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego 3 lutego 2011 roku.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania tj. 5 kwietnia 2011r.

Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 18 lutego 2011r. podwyższa się kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie większej niż 534.360,00 zł i dzieli się na 2.671.800 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł, na które składają się 2.296.800 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, 175.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja oraz do 200.00 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja. Ustala się termin zawarcia umowy lub umów o objęciu akcji zwykłych na okaziciela serii C do dnia 15 lipca 2011r

2. Oferta Spółki, rynki zbytu

2.1 Oferta Spółki

Budownictwo hydrotechniczne:

- budowa, modernizacja i remonty śluz żeglugowych, jazów, progów piętrzących;
- budowa modernizacja i remonty nabrzeży i terminali portowych;
- budowa obiektów związanych z turystyką i sportami wodnymi, a w szczególności portów i przystani żeglarskich, marin;
- budowa pomostów spacerowych;
- budowa dalb cumowniczych;
- budowa, remonty elektrowni wodnych;
- regulacja potoków, rzek i kanałów (stopnie, progi itp.), umocnienia brzegów, czyszczenie koryt;
- budowa i remonty zabezpieczeń przeciwpowodziowych;
- usuwanie szkód powodziowych.

Budownictwo infrastrukturalne:

- inwestycje związane z infrastrukturą (ulice, budownictwo przemysłowe);
- budowa placów składowych, montażowych (na przykład stoczniowych), manewrowych;
- budowa ścianek szczelnych.

Pozostałe:

- roboty kafarowe (przy pomocy posiadanych wibromłotów);
- inne usługi sprzętowe, w tym wykonywane z wody.

2.2 Zakres działalności

Polska

Spółka prowadzi działalność na terenie całej Polski, jednak najwięcej zleceń realizuje w północnym rejonie Polski – województwa: pomorskie, zachodniopomorskie, warmińsko-mazurskie, kujawsko-pomorskie, a także w województwie mazowieckim i lubuskim.

Spółka posiada referencje z zakresu szeroko pojętego budownictwa hydrotechnicznego: budowa nabrzeży, umocnień brzegowych, falochronów, przystani jachtowych, elektrowni wodnych, infrastruktury drogowej, regulacji cieków wodnych. Spółka praktycznie nie posiada referencji w zakresie budowy zbiorników retencyjnych oraz wałów przeciwpowodziowych.

W przygotowywaniu ofert przetargowych Spółka często sięga do zasobów innych podmiotów, zwłaszcza w celu wykazania się odpowiednią sytuacją finansową, dysponowanym sprzętem czy też pracownikami posiadającymi wymagane uprawnienia. Spółka korzysta między innymi z zasobów firmy Hemex z Płocka oraz firmy PBD Starogard S.A.

Oddział Czechy

Do 2009 roku Oddział prowadził działalność na terenie Republiki Czeskiej. W roku 2009 rozpoczęto prowadzenie działalności również na terenie południowych rejonów Polski.

W roku 2010 Oddział posiadał kilkadziesiąt własnych ważnych referencji w zakresie różnych prac hydrotechnicznych, a głównie: zabezpieczeń przeciwpowodziowych, małych elektrowni wodnych, zamknięć przeciwpowodziowych, regulacji koryt wodnych cieków, budowy jazów itp. Największym problemem istniejących referencji bywa ich zbyt mała wartość.

2.3 Odbiorcy Spółki

Polska

Realizacja robót budowlanych – 2010 rok:

- Remont jazu na Kanale Młyńskim (2009-2010) – ZZMiUW;
- Remont jazu na Kanale Ulgi (2009-2010) – ZZMiUW;
- Przystań kajakowa Mrzeżyno (2009-2010) – Powiat Gryfice;
- Przystań kajakowa Trzebiatów (2009-2010) – Powiat Gryfice;
- Zagospodarowanie Jeziora Lidzbarskiego (2009-2010) – Gmina Lidzbark;
- Wykonanie ścianek szczelnych Marina Giżycko (2009-2010) – Hydrobudowa.

Oddział Czechy

Realizacja robót budowlanych – 2010 rok:

- Mała Wodna Elektrownia Troja – członek konsorcjum;
- Przebudowa jazu – Turnov – podwykonawca;
- Przeciwpowodziowa ochrona – Radofin – podwykonawca;
- Przeciwpowodziowa ochrona – Troja – podwykonawca;
- Budowa śluzy Ceske Vrbne – członek konsorcjum;
- Naprawa koryta – Cesky Krumlov – podwykonawca;
- Naprawa koryta – Probstov – wykonawca bezpośredni;
- Przeciwpowodziowa ochrona – Litawka Dwór Kralowe – lider konsorcjum;
- Naprawa koryta Dolejsky Potok – Praha – wykonawca bezpośredni;
- Naprawa koryta – Trebowka – podwykonawca.

Struktura sprzedaży (tys. zł):

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Usługi związane z budową i remontem infrastruktury turystycznej	2.346	340	9.587
Usługi związane z budową i remontami infrastruktury portowej	16.287	497	2.878
Zabezpieczenia przeciwpowodziowe	12.578	9.634	8.853
Usługi kafarowe	408	413	1.073

Budowa infrastruktury drogowej i morskiej	1.573	10.859	402
Budowa elektrowni wodnych	3.465	623	0
Pozostałe	3.978	12.171	11.814
Przychody ze sprzedaży łączne	40.635	34.537	34.607

Navimor-Invest S.A. pozyskuje kontrakty budowlane przede wszystkim poprzez uczestnictwo w przetargach publicznych, głównym klientem Spółki są jednostki budżetowe. Przy realizowanych kontraktach Spółka pełni funkcję generalnego wykonawcy, członka konsorcjum, bądź podwykonawcy.

Struktura odbiorców usług Navimor-Invest S.A.

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Jednostki budżetowe	97%	77%	90%
Inwestorzy prywatni	3%	23%	10%
Razem	100%	100%	100%

Struktura sprzedaży Navimor-Invest S.A. w podziale na Oddziały (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Przychody ze sprzedaży łączne, w tym:	40.635	34.537	34.607
Oddział krajowy	20.625	13.822	22.231
- udział oddziału krajowego w przychodach	50,8%	40,0%	64,2%
Oddział w Czechach	20.010	20.715	12.376
- udział oddziału czeskiego w przychodach	49,2%	60,0%	35,8%

3 Wyniki finansowe

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe za 2009 i 2010.

3.1. Wybrane dane z Bilansu - AKTYWA (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2009	2010
A. Aktywa trwałe	4.553	6.655
I. Wartości niematerialne i prawne	0	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	4.504	6.552
III. Należności długoterminowe	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0
V. Długoterminowe RMK	49	103
B. Aktywa obrotowe	11.392	14.842
I. Zapasy	1.052	2.364
II. Należności krótkoterminowe	6.592	7.165
III. Inwestycje krótkoterminowe	3.591	4.826
IV. Krótkoterminowe RMK	157	488
AKTYWA RAZEM	15.945	21.497

3.2. Wybrane dane z Bilansu – PASYWA (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	2009	2010
A. Kapitały własne	8.826	11.589
I. Kapitał podstawowy	200	459
II. Kapitał zapasowy	7.068	9.770
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	-385	-294
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	1.255	1.255
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
VI. Wynik finansowy netto roku	688	398
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7.118	9.908
I. Rezerwa na zobowiązania	94	350
II. Zobowiązania długoterminowe	190	1.304
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6.835	8.215
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	39
PASYWA RAZEM	15.945	21.497

3.3. Wybrane dane z rachunku zysków i strat, wersja porównawcza (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2009	2010
Przychody ze sprzedaży	34.537	34.607
Koszty działalności operacyjnej:	33.638	33.663
- amortyzacja	406	702
- zużycie materiałów i energii	5.720	8.734

- usługi obce	19.657	16.664
- podatki i opłaty	128	145
- wynagrodzenia	5.762	5.303
- ubezpieczenia społeczne	1.050	1.339
- pozostałe koszty rodzajowe	862	758
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	52	19
Zysk/strata ze sprzedaży	899	945
Pozostałe przychody operacyjne	508	346
Pozostałe koszty operacyjne	413	691
Zysk/strata z działalności operacyjnej	994	599
Przychody finansowe	361	204
Koszty finansowe	373	342
Zyski/straty nadzwyczajne	18	26
Zysk/strata brutto	965	435
Podatek dochodowy	277	37
Zysk/strata netto	688	398

Wskaźnik	31.12.2010
Szybkość realizacji należności w dniach liczony jako średni stan należności z tyt. dostaw, robót i usług x365 dni/ przychody ze sprzedaży	83,1
Szybkość spłaty zobowiązań, liczone jako przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw, robót i usług x 365 dni/ przychody ze sprzedaży	95,3

Informacje o umowach znaczących dla działalności

W dniu 03.10.2010r. Zarząd Spółki podpisał umowę z INWEST Zakład Budowlano-Instalacyjny Lech Frąc – Lider na wykonanie „Przystań żeglarska w Braniewie” na łączną wartość 708.000,42 plus VAT.

W dniu 19.11.2010r. Zarząd Spółki podpisał umowę z STRABAG Sp. z o.o. na wykonanie prac przy przebudowie ulicy Łostowickiej w Gdańsku na łączną wartość 696.151,02 plus podatek VAT.

W przypadku opóźnień terminów realizacji niniejszej umowy kara umowna wynosi 0,1% wartości umowy brutto za każdy dzień opóźnienia.

W przypadku opóźnień w usuwaniu wad i usterek kara wynosi 0,1% wartości umowy brutto.

W dniu 08.12.2010r. Zarząd Spółki podpisał umowę z Powiat Sztumski na wykonanie Przystani żeglarskiej w Białej Górze na łączną wartość 5.974.738,58 brutto.

Zamawiającemu przysługuje prawo naliczenia następujących kar umownych:

0,05% wynagrodzenie brutto za każdy dzień opóźnienia wykonania prac,
0,05% wynagrodzenie brutto za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji, za każdy dzień zwłoki, liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad do dnia odbioru usunięcia zgłoszonych wad.

W dniu 13.12.2010r. Zarząd Spółki podpisał umowę z Inwestorem – Gmina Miasta Szczecina na wykonanie Promenady z widokiem na Odrę- Bulwar Piastowski na łączną wartość 18.211.773,87 brutto.

Wykonawca zapłaci kary umowne:

0,03% wynagrodzenia umownego brutto, w okresie pierwszych 30 dni kalendarzowych opóźnienia, liczone za każdy dzień opóźnienia,

0,05% wynagrodzenia umownego brutto w okresie kolejnych 30 dni kalendarzowych opóźnienia, liczone za każdy dzień opóźnienia,

0,01% wynagrodzenia umownego brutto za każdy następny dzień opóźnienia.

Za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze końcowym lub w okresie rękojmi za wady w wysokości 0,03% wynagrodzenia umownego brutto za przedmiot umowy za każdy dzień opóźnienia, liczone od dnia wyznaczonego na usunięcie wad;

Za odstąpienie od umowy 10% wynagrodzenie umownego brutto.

Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Navimor-Invest Sp. z o.o. w dniu **8 stycznia 2010r.** podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 200.100,00 zł do kwoty 408.900,00 zł poprzez utworzenie nowych 120 udziałów o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy i cenie emisyjnej 17.400,00 za 1 udział. Nowe udziały zostały w całości objęte przez nowego udziałowca Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” SA z siedzibą w Chojnicach, który w wyniku ww. podwyższenia kapitału uzyskał 51,06% udział w kapitale Navimor-Invest Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 2.088.000,00 zł.

W dniu **6 maja 2010r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Navimor-Invest Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 408.900,00 zł do kwoty 459.360,00 zł poprzez utworzenie nowych 29 udziałów o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy i cenie emisyjnej 17.400,00 za 1 udział. Nowe udziały zostały w całości objęte przez Zakład Budowy Maszyn „ZREMB-CHOJNICE” SA. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 504.600,00 zł.

Po rejestracji ww. podwyższenia kapitału udział Zakładu Budowy Maszyn „ZREMBCHOJNICE” SA w kapitale Navimor-Invest Sp. z o.o. zwiększył się do 56,44%.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Navimor-Invest Sp. z o.o. w dniu **11 października 2010r. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Navimor-Invest Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną.**

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał **rejestracji przekształcenia 16 listopada 2010 roku.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników w dniu **7 grudnia 2010r.** podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 35.000,00 zł z kwoty 459.360,00 zł do kwoty 494.360,00 zł w drodze emisji 175.000 nowych akcji na okaziciela serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł każda. Akcje zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej przez siedem osób fizycznych: członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kierownictwa Emitenta. Celem emisji akcji serii B było przyjęcie kadry kierowniczej i nadzorczej Navimor-Invest S.A. do Spółki na zasadach właścicielskich i stworzenie dla ww. kadry dodatkowej motywacji do pracy na rzecz Spółki. Osoby, które objęły akcje serii B zobowiązały się, że w okresie 2 lat od dnia zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego nie dokonają zbycia ww. akcji (lock-up).

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2010r.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (20 groszy/szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
ZRB ZREMB-CHOJNICE S.A.	2.148.900	429.780	93,56%	2.148.900	93,56%
W. Czarnecki	147.900	29.580	6,44%	147.900	6,44%
Pozostali	0	0	0	0	0
RAZEM	2.296.800	459.360	100,00%	2.296.800	100,00%

Zmiany w strukturze kapitału w okresie po dniu bilansowym, tj. 31.12.2010 r. do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności, tj. do dnia 5.04.2011r. zostały zaprezentowane poniżej:

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. na dzień 5.04.2011 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (20 groszy / szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w %)
ZRB ZREMB-CHOJNICE S.A.	2.148.900	429.780	86,93%	2.148.900	86,93%
W. Czarnecki	162.900	32.580	6,59%	162.900	6,59%
K. Kosiorek-Sobolewski	100.000	20.000	4,05%	100.000	4,05%
Pozostali	60.000	12.000	2,43%	60.000	2,43%
Razem	2.471.800	494.360	100%	2.471.800	100%

W okresie od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Navimor-Invest S.A. dokonał w ramach Grupy Kapitałowej „ZREMB – CHOJNICE” S.A. następujących transakcji:

Ze spółką dominującą ZBM ZREMB-CHOJNICE S.A.:

Zakup usług na łączną wartość 15.000 zł

Sprzedaż usług na łączną wartość 0,00 zł

Udzielone pożyczki 0,00 zł

Otrzymane pożyczki 0,00 zł

Zobowiązania 18.300 zł

W stosunku do innych spółek w ramach Grupy Kapitałowej salda wzajemnych zarówno należności jak i zobowiązań na dzień 31.12.2010 r. - nie występują.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, poręczeń i gwarancji oraz terminach wymagalności.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Navimor-Invest S.A. posiada:

kredyt w rachunku bieżącym w Banku Kredyt Bank S.A. z limitem 2 000 000,00 zł.

W oparciu o umowę podpisaną w dniu 28.06.2007 roku, oraz późniejsze aneksy. W dniu 4.08.2010 roku Spółka podpisała ostatni aneks do umowy zgodnie z którym termin spłaty upływa w dniu 31 lipca 2011 roku.

Warunki udzielonego kredytu:

Oprocentowanie WIBOR + marża banku 2,8 %.

Zabezpieczenie kredytu: weksel in blanco, hipoteka kaucyjna do lokali biurowych przy ul. Grunwaldzkiej 212, hipoteka kaucyjna do nieruchomości w miejscowości Rekcin, pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych przez DZ BANK Polska S.A.

Kwota wykorzystanego kredytu na 31.12.2010 r. wynosi 1 399 257,86 zł.

Odsetki od kredytu obciążające koszty finansowe okresu od 01.01.2010 do 31.12.2010 wyniosły 110 326,48 i obciążły rachunek wyników w pozycji koszty finansowe - odsetki

Koszty odsetek należnych za m-c 12/2010 wyniosły 8 876,98 i obciążły wynik finansowy roku 2010 w pozycji koszty finansowe Rachunku Wyników.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Zarząd Spółki nie publikował wcześniej prognoz wyniku 2010 r.

Zarządzanie zasobami finansowymi i ich ocena – zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz przeciwdziałania zagrożeniom.

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań ukształtowały się odpowiednio:

	31.12.2010
1. Wskaźnik płynności $\frac{\text{aktywa krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} =$	1,81
2. Wskaźnik wys. płynności $\frac{\text{aktywa krótkoterm.-zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} =$	1,52

Zarząd Spółki stara się przyjmować do realizacji zamówienia z odpowiednio wysokim poziomem rentowności co w świetle Ustawy o zamówieniach publicznych nie zawsze jest możliwe. Jednocześnie działania w latach ubiegłych w postaci restrukturyzacji Spółki przyczyniły się do obniżenia poziomu kosztów, takich jak kooperacja, koszty transportu oraz m. inn. koszty pracy. W październiku 2010 r. Zarząd podjął decyzję o zmianie Struktury organizacyjnej Spółki. Ma to na celu stworzenie bardziej sprawnej organizacji i dostosowanie jej do wymogów rynku. Zmiany te pozwolą uzyskać bardziej efektywną i mobilną strukturę co pozwoli na uzyskanie pewnych oszczędności zarówno w przedmiocie wydajności pracy jak i w efektywności. Wieloletnie doświadczenia i współpraca zarówno z dostawcami jak i z odbiorcami owocuje skracaniem cyklu spłaty należności, przy jednoczesnym wydłużaniu cyklu spłaty zobowiązań.

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności, tj. na dzień 5.04.2011r. Spółka posiada pełny portfel zamówień do grudnia 2011 r.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej.

Czynnikami istotnymi dla Navimor-Invest S.A. są:

- kurs walutowy PLN w stosunku do EURO i CZK,
- prognozy gospodarcze makro na 2010 r. i dalsze lata jak i ich realne przełożenie na gospodarkę uwzględniające ogólnoświatowy kryzys gospodarczy
- oprocentowanie kredytów
- efektywny popyt na nowe inwestycje szczególnie na rynku polskim i czeskim
- otwartość rynków polskiego i zachodnich na zagranicznych wykonawców i podwykonawców (ograniczenie możliwości lokowania zamówień u podwykonawców ze względu na posiadanie przez wykonawcę odpowiednich uprawnień i certyfikatów)

Wszystkie przedstawione czynniki będą miały kluczowy wpływ na dalszą działalność Navimor-Invest S.A.

Wprawdzie Spółka nie osiąga zamierzonych efektów na rynku czeskim, co nie oznacza, że nie czyni starań zmierzających do jego zdynamizowania.

Czynniki determinujące wyniki Spółki:

1. Ze względu na specyfikę działalności Spółki istotne znaczenie dla osiągnięcia zaplanowanych wyników mają warunki atmosferyczne i sezonowość.
2. Należy wspomnieć, iż realizowane kontrakty są nisko marżowe a co za tym idzie są bardzo wrażliwe na wszelkiego typu zmiany cen wykorzystywanych surowców (beton, stal itp.).
3. Na wielkość realizowanej marży ma wpływ stabilność kursu PLN w stosunku zarówno do USD jak i do EUR jak również stabilność CZK w stosunku do PLN, USD i EUR.
4. Istotnym czynnikiem jest kryzys światowy, w wyniku którego ograniczono inwestycje w infrastrukturę.
5. Niebagatelne znaczenie mają również wszelkie niepokoje na bliskim wschodzie, co między innymi ma wpływ na cenę paliw, które w znacznych ilościach są zużywane przez maszyny budowlane.

Czynniki te mają dla Spółki kluczowe znaczenie i decydować będą o dalszym rozwoju.

Zagrożenia w realizacji procesu gospodarczego.

Planowane wejście na nowe rynki wymaga gruntownego rozpoznania środowiska gospodarczego i prawnego. Ryzyko związane z nowym rynkiem w początkowym okresie zawsze jest zwiększone.

Podstawowe obszary dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie sprawozdawczym to:

- oszacowanie całkowitych kosztów realizacji nie zakończonych kontraktów, wycenianych na dzień bilansowy,
- dane dotyczące ogólnoświatowego kryzysu finansowego i gospodarczego

Na dzień sporządzenia i publikacji sprawozdania za 2010 rok. Zarząd Spółki nie jest w stanie podać i dokonać szacunkowych wyliczeń zagrożeń wynikających z ogólnoświatowego kryzysu.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju co, najmniej do końca trwającego roku obrotowego.

W okresie pierwszych pięciu miesięcy 2010r. produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób utrzymywała się na niższym poziomie w porównaniu z 2009 rokiem. W kolejnych miesiącach 2010r. nastąpiło odwrócenie tej niekorzystnej tendencji. Wg. wstępnych danych GUS ze stycznia 2011r., produkcja budowlano-montażowa zrealizowana przez przedsiębiorstwa budowlane zatrudniające powyżej 9 osób była wyższa w grudniu 2010r. o 12,3% w porównaniu z poprzednim rokiem i o 38,8% w porównaniu z listopadem 2010r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 13,7% niż w analogicznym miesiącu 2009r. i o 1,1% w porównaniu z listopadem 2010r.

W stosunku do listopada 2010r., wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa: w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków wzrost ten wyniósł 59,7%, w wykonujących roboty budowlane specjalistyczne 30,3%, natomiast w realizujących roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej 24,0%.

Narastająco, w okresie od stycznia do grudnia 2010r. poziom zrealizowanej produkcji budowlano-montażowej był o 3,5% wyższy w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku.

Wg danych GUS ze stycznia br., ogólny klimat koniunktury w budownictwie w styczniu 2011r. oceniany był przez przedsiębiorców negatywnie, choć nieco

lepiej niż w grudniu 2010r. Poprawa oceny koniunktury wynikała z mniej niekorzystnej, niż w grudniu 2010r., prognozy dotyczącej przewidywanego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej a także prognoz dotyczących sytuacji finansowej.

Najbardziej negatywne oceny sytuacji gospodarczej zgłaszały przedsiębiorstwa mikro (o liczbie pracujących do 9 osób) oraz prowadzące roboty budowlane specjalistyczne.

Pozytywnie swoją sytuację gospodarczą oceniali przedsiębiorstwa duże (o liczbie pracujących 250 i więcej osób) oraz prowadzące roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

W styczniu br., wg danych GUS, największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej związane były z: warunkami atmosferycznymi (60% w styczniu br., 47% przed rokiem), kosztami zatrudnienia (54% w styczniu br., 47% przed rokiem) oraz konkurencją na rynku (52% w styczniu br., 55% przed rokiem).

W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku w największym stopniu wzrosło znaczenie bariery związanej z warunkami atmosferycznymi, z kolei barierą, której znaczenie w skali roku w największym stopniu spadło był niedostateczny popyt (z 47% w ub.r. do 38% w styczniu br.)

Na podstawie zebranych danych można wskazać następujące czynniki mające wpływ na dalsze działanie Spółki:

Czynniki wewnętrzne

1. Pozyskanie nowych rentownych kontraktów na rynku zamówień publicznych oraz wśród inwestorów prywatnych,
2. Poszukiwanie nowych rynków poza granicami obecnej działalności Spółki,
3. Optymalizacja kosztów bezpośrednich i pośrednich budowy,
4. Optymalizacja i dostosowanie kosztów ogólnego zarządu do struktury organizacyjnej Spółki,
5. Zwiększenie wykorzystania zasobów istniejących w Spółce (Rekcin, Vraniany, Steti),
6. Budowa partnerskich relacji z głównymi dostawcami materiałów i surowców,
7. Budowa bazy firm kooperujących (podwykonawcy),
8. Wdrożenie systemu informatycznego klasy ERP,
9. Poszerzenie oferty Spółki.

Czynniki zewnętrzne

1. Prognozy gospodarcze makro dla Polski i krajów Europy,

2. Zwiększenie inwestycji publicznych w sferze zabezpieczeń przeciwpowodziowych oraz udrożnienia szlaków wodnych pomiędzy Europą a Rosją,
3. Stabilność kursu PLN,
4. Kryzys Światowy – powoduje ograniczenie inwestycji.
5. Brak stabilizacji na światowych rynkach paliwowych i surowcowych,
6. Zwiększone zainteresowanie dużych Koncernów rynkiem hydrotechnicznym.

Przedstawione czynniki wewnętrzne jak i zewnętrzne w zasadniczy sposób będą miały wpływ na dalszą działalność Spółki, zarówno w perspektywie planów krótkoterminowych (rocznych) jak i planów perspektywicznych (pięcioletnią).

Szczególną uwagę należy zwrócić na czynniki wewnętrzne, czyli te na które Zarząd ma możliwość wpływu. Głównym zadaniem na nadchodzący rok, jest doprowadzenie do poprawy efektywności działania Spółki oraz zbudowanie świadomości każdego pracownika, iż wyniki Spółki zależą od pracy całego zespołu. W tym celu konieczne będzie wprowadzenie nowych regulaminów pracy i wynagradzania, dzięki którym wynagrodzenie pracownika będzie zależało od osiągniętych wyników zakładu pracy.

Konieczne będą inwestycja w zasoby ludzkie poprzez szkolenia, które pozwolą na zbudowanie zespołu identyfikującego się ze Spółką.

Kolejnym przedsięwzięciem, które poprawi efektywność działania jest wdrożenie systemu informatycznego klasy ERP. System ten stworzy narzędzia i mechanizmy dzięki, którym wzrośnie świadomość pracowników oraz efektywność pracy jak również ułatwi sporządzanie wszelkiego rodzaju analiz i sprawozdań. Najważniejszym elementem takiego systemu jest moduł PROJEKT, który pozwala na sprawne przygotowanie ofert a następnie pozwala na świadome zarządzanie projektem mając dostęp do niezbędnych danych. W takim systemie kierownik budowy zarządza nie tylko „placem budowy” ale i budżetem jaki jest przeznaczony na wykonanie zadania.

Ponad to, Spółka posiada majątek w postaci baz magazynowo remontowych, które poprzez zmiany organizacyjne mają przestać być czynnikiem kosztowym lecz poprzez wykonywane usługi zarówno na potrzeby realizowanych budow jak i dla podmiotów zewnętrznych.

Ważnym elementem funkcjonowania Spółki jest poszerzenie zakresu wykonywanych robót oraz poszukiwanie nowych działalności, które zapewnią większą stabilność w uzyskiwanych przychodach.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce

Zgodnie z nowym schematem organizacyjnym Spółki (poniżej) Zarząd postanowił stworzyć 4 MPK (duże), które przedstawiają stan faktyczny organizacji.

Wszystkie centra (MPK) z wyłączeniem administracji stanowi centrum przychodów dla Spółki i tak mamy do czynienia z Biurem Usług Budowlanych (BUB-PL) Gdańsk, Baza Rekcin oraz Biuro Usług Budowlanych (BUB-Cz) Praga.

Wszystkie Centra będą rozliczane w sposób jednolity tzn. zgodnie z Dyrektywą nr1, Załącznik nr1 wydaną przez ZBM ZREMB-CHOJNICE S.A.

Ponad to, w zadaniach na najbliższe lata znajdują się następujące działania:

1. Zwiększenie obrotów poprzez zwiększenie ofertowania
2. Poszukiwanie nowych technologii, które pozwolą na uczestnictwo w robotach bardziej złożonych i o większych wymaganiach a co za tym idzie bardziej dochodowe
3. Konieczność unowocześnienia parku maszynowego
4. Optymalizacja procesów produkcyjnych
5. Poprawa płynności finansowej Spółki
6. Opracowanie nowych procedur wyceny kontraktów
7. Uruchomienie systemu informatycznego klasy ERP
8. Wprowadzenie nowych regulaminów pracy i wynagradzania.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Skład organów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

Zarząd:

Witold Górski – Prezes Zarządu
Robert Draszyński – Wiceprezes Zarządu
Wiesław Czarnecki – Wiceprezes Zarządu

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu za rok 2010 w zł.:

Witold Górski	- 80.000 zł
Robert Draszyński	- 4.500 zł
Wiesław Czarnecki	- 0 zł

W okresie od 31 grudnia 2010 do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. do dnia 5 kwietnia 2011 r. skład Zarządu Spółki uległ zmianie.

Skład organów Spółki według stanu na dzień sporządzenia Sprawozdania tj. 5 kwietnia 2011 przedstawia się następująco:

- Robert Cembrzyński – Prezes Zarządu
- Wiesław Czarnecki – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Kosiorek-Sobolewski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Gąsowski	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Borkowski	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Danuta Wruck	-	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Gromulski	-	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 31 grudnia 2010 do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. do dnia 5 kwietnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianom.

Wynagrodzenie brutto Rady Nadzorczej za 2010 r.

Imię i Nazwisko	Kwota
Krzysztof Kosiorek-Sobolewski	20 391,99
Danuta Wruck	7 261,17
Krzysztof Gromulski	7 261,17
Jacek Borkowski	26 261,19
Jan Gąsowski	9 076,48
Henryk Bonin	17 333,35
Kazimierz Litzbarski	22 000,02
Ryszard Mazurowski	36 666,70
Razem	146 252,07

Akcje i udziały będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Zarząd Navimor-Invest S.A. przedstawia stan posiadanych akcji Spółki przez osoby zarządzające zgodnie z posiadanymi informacjami wg stanu na dzień 31.12.2010 r.

1. Wiesław Czarnecki – 147.900 szt. akcji.

Natomiast na dzień sporządzenia sprawozdania tj. 05-04-2011 stan posiadanych akcji spółki przez osoby zarządzające wygląda następująco:

1. Witold Edward Górski Prezes Zarządu Emitenta posiada 15.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 0,61% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 0,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
2. Robert Draszyński Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 15.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 0,61% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 0,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
3. Wiesław Czarnecki Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 147.900 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 15.000 sztuk akcji zwykłych na

- okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 6,59% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 6,59% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
4. Krzysztof Kosiorek-Sobolewski Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta posiada 100.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 4,05% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 4,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 5. Marek Szczepan Drywa Prokurent Emitenta posiada 10.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 0,40% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 0,40% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 6. Robert Gliszczyński posiada 10.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 0,40% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 0,40% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 7. Dariusz Białous posiada 10.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje stanowią 0,40% kapitału zakładowego i jednocześnie uprawniają do 0,40% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto osoby zarządzające, osoby nadzorujące oraz kluczowi pracownicy spółki są uprawnieni do warrantów subskrypcyjnych serii A, z prawem do objęcia akcji serii D (Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.02.2011r.) po spełnieniu warunków wynikających z programu motywacyjnego (Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.02.2011r.). Maksymalny próg motywacyjny uprawnia do objęcia 276.000 warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii D.

z czego:

Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki Krzysztof Kosiorek-Sobolewski uprawniony będzie do objęcia w zamian za warrantów subskrypcyjne do 50 % wyemitowanych Akcji.

Członkowie Zarządu Spółki uprawnieni będą, w zamian za warrantów subskrypcyjne, do objęcia do 30% wyemitowanych Akcji.

Kluczowi pracownicy Spółki uprawnieni będą, w zamian za warrantów subskrypcyjne, do objęcia do 20 % wyemitowanych Akcji.

W okresie sprawozdawczym członkowie Zarządu Spółki nie uzyskali tantiem z działalności Spółki .

W okresie sprawozdawczym członkowie Rady Nadzorczej nie uzyskali tantiem z działalności Spółki.

Według stanu na dzień 31.12.2010 r. żadna z osób zarządzających nie posiada akcji powyżej 5%.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, tj na dzień 05.04.2011 r. Wiesław Czarnecki – Wiceprezes Zarządu posiada pow. 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Według stanu na dzień 31.12.2010 roku osoby wchodzące w skład organów nadzorujących nie posiadały akcji i opcji na akcje Navimor-Invest S.A.

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich odwołania z zajmowanego stanowiska.

Spółka nie zawarła żadnych umów z osobami zarządzającymi przewidującymi rekompensatę.

Struktura kapitału akcyjnego

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2010 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (0,20 groszy/szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
ZBM ZREMB-CHOJNICE S.A.	2.148.900	429.780 zł	93,56 %	2.148.900	93.56 %
W. Czarniecki	147.900	29.580 zł	6,44 %	147.900	6,44 %
Razem	2.296.800	459.360 zł	100 %	2.296.800	100 %

Informacje po dacie sprawozdania, a dotyczące struktury kapitału akcyjnego

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. na dzień 05.04.2011 r.

I. Wiesławem Czarnieckim,

posiadaczem 147.900 akcji na okaziciela serii A o numerach od 1 do 147.900 nabytych w wyniku przekształcenia Spółki (Postanowienie Sądu z dnia 16-11-2010) oraz 15.000 akcji na okaziciela serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł za każdą akcję (Postanowienie Sądu z dnia 3-02-2011).

II. Krzysztofem Kosiorkiem-Sobolewskim,

posiadaczem 100.000 akcji na okaziciela NAVIMOR-INVEST Spółki akcyjnej serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł za każdą akcję (Postanowienie Sądu z dnia 3-02-2011).

III. Robertem Draszyńskim,

posiadaczem 15.000 akcji na okaziciela NAVIMOR-INVEST Spółki akcyjnej serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł za każdą akcję (Postanowienie Sądu z dnia 3-02-2011).

IV. Witoldem Górskim,

posiadaczem 15.000 akcji na okaziciela NAVIMOR-INVEST Spółki akcyjnej serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł za każdą akcję (Postanowienie Sądu z dnia 3-02-2011).

V. Dariuszem Białousem,

posiadaczem 10.000 akcji na okaziciela NAVIMOR-INVEST Spółki akcyjnej serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł za każdą akcję (Postanowienie Sądu z dnia 3-02-2011).

VI. Robertem Gliszczyńskim,

posiadaczem 10.000 akcji na okaziciela NAVIMOR-INVEST Spółki akcyjnej serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł za każdą akcję (Postanowienie Sądu z dnia 3-02-2011).

VII. Markiem Drywą,

posiadaczem 10.000 akcji na okaziciela NAVIMOR-INVEST Spółki akcyjnej serii B o cenie emisyjnej 0,20 zł za każdą akcję (Postanowienie Sądu z dnia 3-02-2011).

VIII. **ZBM „ZREMB-CHOJNICE”** Spółką Akcyjną z/s w Chojnicach (adres Spółki 89-600 Chojnice, ul. Przemysłowa 15), posiadaczem 2.148.900 akcji na okaziciela NAVIMOR-INVEST Spółki akcyjnej serii A nabytych w wyniku przekształcenia Spółki (Postanowienie Sądu z dnia 16-11-2010),

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (0,20 groszy/szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
ZBM ZREMB-CHOJNICE S.A.	2.148.900	429.780 zł	86,93 %	2.148.900	86,93 %
W. Czarnecki	162.900	32.580 zł	6,59 %	162.900	6,59 %
Pozostali	160.000	32.000 zł	6,48 %	160.000	6,48 %
Razem	2.471.800	494.360 zł	100 %	2.471.800	100 %

Akcje własne do zbycia.

Spółka nie posiada akcji własnych do zbycia.

W okresie sprawozdawczym Navimor-Invest S.A. dokonał jednej nowej emisji akcji własnych, tj. emisja akcji serii B w ilości 175.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,20 zł za akcję.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za 2010r.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego w Spółce Navimor-Invest S.A. jest Biuro Biegłego Rewidenta Danuta Jankowska z siedzibą Gdańsk, ul. Chrobrego 8. Na podstawie umowy wraz z aneksem wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2010 do dnia 31 grudnia 2010 r. wg wyniosło 18.000 zł.

Gdańsk, dnia 5 kwietnia 2011 roku.

**ZARZĄD
NAVIMOR-INVEST S.A.**

PREZES ZARZĄDU
mgr inż. Krzysztof Jankowski

WICEPREZES ZARZĄDU
Wiesław Czarnecki

6.2. Dane finansowe za I kwartał 2011 roku.

Tabela. Wybrane dane finansowe za I kwartał 2011 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010	I kwartał 2011
a) kapitał własny	9 764	11 582
b) należności długoterminowe	0	0
c) należności krótkoterminowe	5 834	8 637
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 369	4 112
e) zobowiązania długoterminowe	121	1 531
f) zobowiązania krótkoterminowe	5 032	8 913
g) amortyzacja	60	231
h) przychody netto ze sprzedaży	3 254	7 456
i) zysk/strata na sprzedaży	-1 082	-1 394
j) zysk/strata na działalności operacyjnej	-1 075	-1 369
k) zysk/strata brutto	-1 137	-1 434
l) zysk/strata netto	-1 137	-1 455

Źródło: Emitent

W I kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży NAVIMOR-INVEST S.A. zwiększyły się o 130% w porównaniu z analogicznym okresem 2010r. W tym samym okresie strata netto Spółki wzrosła o 28%. Powyższe wartości w ocenie Zarządu Spółki, na przestrzeni roku rozliczeniowego, wynikają ze specyfiki branży usług hydrotechnicznych.

Ze względu na specyfikę działalności NAVIMOR-INVEST S.A., istotny wpływ na wyniki finansowe mają warunki atmosferyczne oraz sezonowość produkcji. I kwartał roku to okres ponoszenia kosztów ogólnych i stałych wynikających z działalności Spółki, które to w dalszej części roku zostają znacznie zneutralizowane poprzez zwiększone przychody ze sprzedaży. Kolejnym czynnikiem niekorzystnie wpływającym na wyniki finansowe w I kwartale roku są koszty wynikające z rozpoczynania w tym okresie nowych kontraktów (organizacja procesu budowlanego, logistyka, organizacja placów budów, itd.). Istotnym elementem są również długie – często wielomiesięczne - okresy rozliczenia kontraktów skutkujące niekorzystnym bilansem w trakcie realizacji kontraktu.

7. Załączniki.

7.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.

CODo	GD/12.05/43/2011	Operator: RÓŻAŃSKA DOROTA	Strona 1 z 8
------	------------------	---------------------------	--------------

Nr pisma wnioskodawcy:

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Piekarnicza 10
80126 Gdańsk

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 12.05.2011 godz. 10:46:21
Numer KRS: **0000370231**
ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	16.11.2010			
Ostatni wpis	Numer wpisu	7	Data dokonania wpisu	10.05.2011
	Sygnatura akt	GD.VII NS-REJ.KRS/6671/11/684		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK-PÓŁNOC W GDAŃSKU, VII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	-----
3.Firma, pod którą spółka działa	NAVIMOR-INVEST SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDAŃSK, gmina M. GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK
2.Adres	ul. GRUNWALDZKA, nr 212, lok. ---, miejsc. GDAŃSK, kod 80-266, poczta GDAŃSK, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	NAVIMOR-INVEST SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W PRADZE
	2.Siedziba	kraj REPUBLIKA CZESKA, woj. STREDOCESKE, powiat ---, gmina ---, miejsc. PRAHA-7
	3.Adres	ul. V ZAVETRI, nr 1036/4, lok. ---, miejsc. PRAHA-7, kod 170 00, poczta PRAHA-7, kraj REPUBLIKA CZESKA

CODO GD/12.05/43/2011 Operator: RÓŻAŃSKA DOROTA Strona 2 z 8

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 11.10.2010R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WITOLDA OGIEGŁO, PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W GDAŃSKU PRZY UL. DMOWSKIEGO 15/7, REP. A NR 8601/2010
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 07.12.2010R.; REP. A NR 10782/2010 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WITOLDA OGIEGŁO W KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. DMOWSKIEGO 15/7 W GDAŃSKU. ZMIANA STATUTU: § 6 UST. 1 ORAZ § 20 UST. 1.
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 18.02.2011R., REP. A NR 1088/2011, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WITOLDA OGIEGŁO W KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. DMOWSKIEGO 15/7 W GDAŃSKU, ZMIANA STATUTU: DODANO §6A
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 18.02.2011R., REP. A NR 1088/2011, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WITOLDA OGIEGŁO W KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. DMOWSKIEGO 15/7 W GDAŃSKU ZMIANY STATUTU: §6 UST.1

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI NAVIMOR-INVEST SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W NAVIMOR-INVEST SPÓŁKĘ AKCYJNĄ UCHWAŁĄ NR 1 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW NAVIMOR-INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 11.10.2010R.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	NAVIMOR-INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000073380
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	190005760

CODo

GD/12.05/43/2011

Operator: RÓŻAŃSKA DOROTA

Strona 3 z 8

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	534 360,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	2671800
4. Wartość nominalna akcji	0,20 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	534 360,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	55 200,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	2296800
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	175000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	200000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
--

Brak wpisów

Rubryka 11

CODo

GD/12.05/43/2011

Operator: RÓŻAŃSKA DOROTA

Strona 4 z 8

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE
--	-----

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ: -W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO - PREZES ZARZĄDU -W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO - DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CZARNECKI
	2.Imiona	WIESŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	55093002091
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CEMBRZYŃSKI
	2.Imiona	ROBERT JANUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	72071709278
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru

1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	WRUCK
	2.Imiona	DANUTA MARIA
	3.Numer PESEL	68071305903
2	1.Nazwisko	GAŚOWSKI
	2.Imiona	JAN WŁADYSŁAW
	3.Numer PESEL	55032104118
3	1.Nazwisko	BORKOWSKI

CODo GD/12.05/43/2011 Operator: RÓŻAŃSKA DOROTA Strona 5 z 8

	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL	68042211772
4	1.Nazwisko	KOSIOREK SOBOLEWSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	71122003938
5	1.Nazwisko	GROMULSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF WOJCIECH
	3.Numer PESEL	72071005978

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	DRYWA
	2.Imiona	MAREK SZCZEPAN
	3.Numer PESEL	63121301155
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA - Z JEDNYM Z CZŁONKÓW ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	02, 10, Z, GOSPODARKA LEŚNA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ LEŚNA, Z WYŁĄCZENIEM POZYSKIWANIA PRODUKTÓW LEŚNYCH
	2	02, 20, Z, POZYSKIWANIE DREWNA
	3	02, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z LEŚNICTWEM
	4	16, 2, , PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA, KORKA, SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPLATANIA
	5	20, 1, , PRODUKCJA PODSTAWOWYCH CHEMIKALIÓW, NAWOZÓW I ZWIĄZKÓW AZOTOWYCH, TWORZYW SZTUCZNYCH I KAUCZUKU SYNTETYCZNEGO W FORMACH PODSTAWOWYCH
	6	22, 1, , PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY
	7	22, 2, , PRODUKCJA WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	8	23, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH, GDZIE INDEKSZ NIESKLASYFIKOWANA
	9	25, , , PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ
	10	27, 90, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
	11	28, 1, , PRODUKCJA MASZYN OGÓLNEGO PRZEZNACZENIA
	12	28, 2, , PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MASZYN OGÓLNEGO PRZEZNACZENIA
	13	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
	14	33, 15, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA STATKÓW I ŁODZI
	15	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	16	35, 1, , WYTWARZANIE, PRZESYŁANIE, DYSTRYBUCJA I HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	17	38, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADÓW; ODZYSK SUROWCÓW
	18	39, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI
	19	41, , , ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW

CODo

GD/12.05/43/2011

Operator: RÓŻAŃSKA DOROTA

Strona 6 z 8

20	42, ,, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ
21	43, ,, ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE
22	45, 20, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
23	46, ,, HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
24	47, ,, HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
25	49, ,, TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY
26	50, ,, TRANSPORT WODNY
27	52, 2, ,, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
28	64, ,, FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
29	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
30	77, 2, ,, WYPOŻYCZANIE I DZIERŻAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
31	77, 3, ,, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
32	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEKS INDYKATORA NIESKLASYFIKOWANA
33	95, 2, ,, NAPRAWA I KONSERWACJA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	29.04.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2010 - 31.12.2010

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

CODo

GD/12.05/43/2011

Operator: RÓŻAŃSKA DOROTA

Strona 7 z 8

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

CODO GD/12.05/43/2011 Operator: RÓŻAŃSKA DOROTA Strona 8 z 8



Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

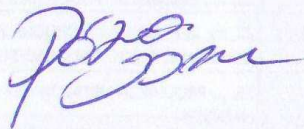
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Gdańsk, 12.05.2011 godz: 10:46:21

Podpis

RÓŻAŃSKA DOROTA



7.2. Statut Emitenta.

STATUT

tekst jednolity

Postanowienia ogólne

§1

1. Stawający, zwani w dalszej części Założycielami oświadczają, iż zawiązują spółkę akcyjną dalej zwaną „Spółką”.
2. Założyciele oświadczają, iż utworzenie niniejszej Spółki następuje w trybie przekształcenia Spółki NAVIMOR-INVEST Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku w spółkę akcyjną, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

§2

1. Firma Spółki brzmi: NAVIMOR-INVEST Spółka akcyjna.
2. Dopuszcza się używanie w obrocie skrótu firmy w brzmieniu: NAVIMOR-INVEST S.A., a także wyróżniającego ją znaku graficznego.

§3

1. Siedzibą Spółki jest miasto Gdańsk.
2. Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej oraz poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, filie, biura i przedstawicielstwa w kraju i za granicą oraz przystępować do Spółek i innych organizacji gospodarczych, w kraju i za granicą z zachowaniem obowiązujących przepisów.

§4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Przedmiot działalności Spółki

§5

Przedmiotem działalności Spółki jest zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD):

1. Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna, z wykluczeniem pozyskiwana produktów leśnych PKD 02.10.Z
2. Pozyskiwanie drewna PKD 02.20.Z
3. Działalność usługowa związana z leśnictwem PKD 02.40.Z
4. Produkcja wyrobów z drewna, korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania PKD 16.2
5. Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w tormach podstawowych PKD 20.1
6. Produkcja wyrobów z gumy PKD 22.1
7. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych PKD 22.2
8. Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalowych, gdzie indziej niesklasyfikowanych PKD 23.99.Z
9. Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń PKD 25
10. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego PKD 27.90.Z

11. Produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia PKD 28.1
12. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia PKD 28.2
13. Naprawa i konserwacja maszyn PKD 33.12.Z
14. Naprawa i konserwacja statków i łodzi PKD 33.15.Z
15. Instalowanie maszyn przemysłowego sprzętu i wyposażenia PKD 33.20.Z
16. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną PKD 35.1
17. Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów, odzysk surowców PKD 38
18. Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami PKD 39
19. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków PKD 41
20. Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej PKD 42
21. Roboty budowlane specjalistyczne PKD 43
22. Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD 45.202
23. Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi PKD 47
24. Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi PKD 47
25. Transport lądowy oraz transport rurociągowy PKD 49
26. Transport wodny PKD 50
27. Działalność usługowa wspomagająca transport PKD 52.2
28. Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 64
29. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z
30. Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego PKD 77.2
31. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych PKD 77.3
32. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 82,99,Z
33. Naprawa i konserwacja artykułów użytku osobistego i domowego PKD 95.2.

Kapitał zakładowy, akcje, prawa akcjonariuszy

§6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 534.360,00 zł (pięćset trzydzieści cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych) i dzieli się na:
 - a) 2.296.800 (słownie: dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset) akcji na okaziciela serii „A” o numerach od 1 do 2.296.800 o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: zero dwadzieścia złotego) każda,
 - b) 175.000 (słownie: sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii „B” o numerach od 1 do 175.000 o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: zero dwadzieścia złotego) każda,
 - c) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii „C” o numerach od 000001 do 200000 i wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: zero dwadzieścia złotego) każda.
2. Akcje zostały objęte przez Założycieli Spółki w następujący sposób:
 - a) Czarnecki Wiesław objął 147.900 akcji na okaziciela serii A o numerach od 1 do 147.900 o łącznej wartości nominalnej 29.580,00 zł
 - b) Zakład Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. z/s w Chojnicach objął 2.148.900 akcji na okaziciela serii A o numerach od 147.901 do 2.296.800 o łącznej wartości nominalnej 429.780,00 zł,
3. Założyciele oświadczają, iż wkłady na pokrycie kapitału zakładowego wnoszone przez nich do Spółki są tożsame z wkładami wniesionymi uprzednio do spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku, wpisanej do Rejestru Sądowego Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000073380, przy czym ich wniesienie następuje w trybie art. 551 ksh i następujących.

4. Założyciel:

- a. Czarnecki Wiesław - oświadcza, iż przedmiotem wniesionych przez niego wkładów do spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku była gotówka w kwocie 29.580,00 zł na pokrycie 17 udziałów w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy,
- b. Zakład Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. z/s w Chojnicach oświadcza, iż przedmiotem wniesionych przez niego wkładów do spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku była gotówka w kwocie 429.780,00 zł na pokrycie 247 udziałów w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1.740,00 zł każdy

5. Założyciele oświadczają, iż są wyłącznymi współnikami spółki NAVIMOR-INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku.

6. Wartość wnoszonego przez Założycieli wkładu wynosi 459.360,00 zł z czego:

- a. kwota 29.580,00 zł stanowi wkład Czarnecki Wiesław i przeznaczona jest w całości na kapitał zakładowy Spółki,
- b. kwota 429.780,00 zł stanowi wkład Zakład Budowy Maszyn ZREMB CHOJNICE S.A. z/s w Chojnicach i przeznaczona jest w całości na kapitał zakładowy Spółki,

7. Spółka może emitować akcje tylko na okaziciela. Na każdą akcję przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

8. Kapitał zakładowy może być pokrywany wkładami pieniężnymi i niepieniężnymi.

9. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji lub w drodze emisji nowych akcji.

10. Kapitał zakładowy może być obniżany poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, połączenie akcji lub umorzenie części akcji.

§6a

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 55.200,00 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych), i dzieli się na nie więcej niż 276.000 (słownie: dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,2 zł (słownie: zero dwadzieścia złotych) każda.

2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału, o którym mowa w ust. 1 jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 lutego 2011.

§7

1. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje.

2. Spółka nie może nabywać własnych akcji. Zakaz ten nie obejmuje:

- a) nabycia akcji w celu zapobieżenia, bezpośrednio zagrażającej Spółce poważnej szkodzi,
- b) nabycia akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki.
- c) nabycia akcji nieodpłatnie lub w drodze sukcesji uniwersalnej,
- d) nabycia akcji w celu umorzenia,
- e) nabycia akcji w drodze egzekucji celem zaspokojenia roszczeń Spółki, których nie można zaspokoić w inny sposób z majątku akcjonariusza,
- f) nabycia akcji w innych przypadkach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych.

3. Akcje Spółki mogą być umarzane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, która określi zasady i warunki.

4. Uchwała Walnego Zgromadzenia o dobrowolnym umorzeniu akcji określa w szczególności wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych.

5. Umorzenie może nastąpić wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego.

§8

1. W braku odmiennej uchwały Walnego Zgromadzenia dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do ilości posiadanych akcji (prawo poboru).
2. Akcje, co do których akcjonariuszom służy prawo poboru, Zarząd bezzwłocznie zaofiaruje akcjonariuszom w drodze jednorazowego ogłoszenia. Ogłoszenie to powinno zawierać:
 - 1) datę powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
 - 2) sumę, o jaką kapitał ma być podwyższony,
 - 3) ilość, rodzaj i wartość nominalną akcji podlegających prawu poboru,
 - 4) cenę emisyjną nowych akcji,
 - 5) zasady przydziału nowych akcji dotychczasowym akcjonariuszom,
 - 6) miejsce, wysokość i termin wpłat na nowe akcje, tudzież skutki niewykonania prawa poboru oraz nie uiszczenia przepisanych wpłat,
 - 7) termin, z którego upływem zapisujący się na akcje przestaje być zapisem związany, jeżeli w tym czasie nowa emisja nie będzie zgłoszona do zarejestrowania,
 - 8) termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji; termin ten nie może być krótszy niż trzy tygodnie od daty ogłoszenia,
 - 9) termin ogłoszenia przydziału akcji.
3. Jeżeli w pierwszym terminie dotychczasowi akcjonariusze nie wykonali prawa poboru, będzie bezzwłocznie wyznaczony drugi, przynajmniej dwutygodniowy, termin poboru pozostałych akcji przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy. Wyznaczając drugi termin i oterując akcje akcjonariuszom Zarząd będzie stosować odpowiednio postanowienia §8 ust. 2. Drugi przydział akcji nastąpi według następujących zasad:
 - a) jeżeli liczba zamówień przewyższa liczbę pozostałych do objęcia akcji, każdemu subskrybentowi należy przyznać taki procent nie objętych akcji, jaki przysługuje mu w dotychczasowym kapitale zakładowym; pozostałe akcje dzieli się równo w stosunku do liczby zgłoszeń, z tym, że ułamkowe części akcji przypadające poszczególnym akcjonariuszom uważa się za nieobjęte,
 - b) liczba akcji przydzielonych akcjonariuszowi zgodnie z pkt a) powyżej nie może być wyższa niż liczba akcji, na które złożył zamówienie,
4. Akcje nie objęte zgodnie z §8 ust.3 powyżej Zarząd przydzieli według swego uznania, jednak nie poniżej ceny emisyjnej.
5. Walne Zgromadzenie może uchwalić inne zasady przydziału akcji w drugim terminie.

§9

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta i przeznaczonym do wypłaty przez Walne Zgromadzenie w stosunku do wartości posiadanych przez nich akcji. Jeżeli akcje nie zostały w całości pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

§10

1. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.
2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Gospodarka finansowa

§11

1. W Spółce istnieją następujące kapitały i fundusze:
 - 2) kapitał zakładowy,

- 3) kapitał zapasowy,
 - 4) inne kapitały i fundusze, których utworzenie jest obowiązkowe na mocy obowiązujących przepisów prawa.
2. Kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego będzie przelewane przynajmniej 30% zysku Spółki za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej części kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy również przelewać nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego należy również przelewać dopłaty. Które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile te dopłaty nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.
3. O użyciu kapitału zapasowego oraz innych funduszy i kapitałów decyduje Walne Zgromadzenie, z tym że część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej części kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

§12

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§13

Zarząd jest zobowiązany w terminie 3 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego przygotować oraz przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki.

§14

W przypadku, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią część kapitału zakładowego, Zarząd obowiązany jest bezzwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki.

Organy Spółki

§15

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

Zarząd Spółki

§16

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza całym jej majątkiem i reprezentuje Spółkę.
2. Zarząd jest zobowiązany zarządzać majątkiem Spółki i wypełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym i zgodnie z przepisami prawa oraz Statutem Spółki.
3. Zarząd Spółki składa się z nie więcej niż 3 członków, w tym odpowiednio:
 - i. Prezes Zarządu
 - ii. Wiceprezes Zarządu
 - iii. Wiceprezes Zarządu.
4. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, które jednocześnie decyduje o przyznaniu jednej z osób powołanej w skład Zarządu funkcji Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem

jednak, że członków pierwszego Zarządu powołują Założyciele w uchwale o przekształceniu Spółki NAVIMOR-INVEST Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku w spółkę akcyjną i w tym przypadku Założyciele decydują, któremu z członków Zarządu zostanie powierzona funkcja Prezesa Zarządu.

5. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję trwającą pięć lat.
6. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu .
7. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowo powołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu.
8. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili przez Radę Nadzorczą, co nie uwłacza ich roszczeniom wynikającym z umowy o pracę lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu.
9. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są:
 - i. W przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu
 - ii. W przypadku Zarządu wieloosobowego - dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem
 - iii. Prokurent - zawsze działa łącznie z Członkiem Zarządu.

§17

1. Zarząd reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem, kieruje jej działalnością oraz zajmuje się wszelkimi sprawami, które nie są zastrzeżone do kompetencji pozostałych władz Spółki.
2. Do kompetencji Zarządu, oprócz spraw wymienionych w niniejszym Statucie i obowiązujących przepisach prawa, należy w szczególności sporządzanie i przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdań finansowych oraz sporządzanie i przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdań z działalności Spółki za kolejne lata obrotowe.
3. Zarządowi przysługuje uprawnienie do nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz wydzierżawienia i obciążenia nieruchomości, po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody Rady Nadzorczej.

§18

Członek zarządu, w trakcie pełnienia swoich obowiązków, nie może bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Rady Nadzorczej zajmować się 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.

§19

W umowach między Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą lub pełnomocników powołanych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

§20

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków, w tym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem jednakże,

że członków pierwszej Rady Nadzorczej powołują Założyciele.

3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję trwającą trzy lata.
4. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Ponadto mandat w Radzie wygasa wskutek śmierci bądź rezygnacji członka Rady.
5. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowo powołanego członka Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej.

§21

1. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się kiedy zajdzie taka potrzeba, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
3. Przewodniczący jest zobowiązany zwołać posiedzenie na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. W takim przypadku Przewodniczący zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania powyższego wniosku.
4. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący a w razie jego nieobecności na posiedzeniu - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

§22

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu przynajmniej połowy członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków uczestniczących w posiedzeniu. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. W szczególnych przypadkach członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telekonferencja, wideokonferencja itp.) Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

§23

1. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do osobistego wykonywania swoich praw i obowiązków.
2. Z tytułu wykonywania swoich obowiązków członkowie Rady nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady.

§24

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności;
 - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych za kolejne lata obrotowe w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem taktycznym,
 - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,
 - 3) przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w pkt 1) i pkt 2) powyżej.
 - 4) przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w przedmiocie udzielenia Zarządowi absolutorium,
 - 5) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu nie mogących sprawować swoich funkcji,
 - 6) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia tych osób,
 - 7) rozpatrywanie spraw i wniosków wnoszonych przez Zarząd,
 - 8) Wyrażanie zgody na nabycie, zbycie, nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz wydzierżawienie i obciążenie nieruchomości W tym zakresie nie jest wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia.

§25

W zakresie nie uregulowanym przez niniejszy Statut, tryb działania Rady Nadzorczej i sposób wykonywania przez nią czynności określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie

§26

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscowości będącej siedzibą Spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu..

§27

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd wyznaczając datę nie później niż 30 czerwca po upływie każdego roku obrotowego Spółki.

§28

1. Rada Nadzorcza może zwoływać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła tegoż w odpowiednim terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, ilekroć zwołanie tegoż uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą domagać się od Zarządu zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie winno być zgłoszone Zarządowi na piśmie, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Zgromadzenia.

§29

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw przewidzianych w niniejszym Statucie oraz przepisach Kodeksu spółek handlowych należy:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) udzielanie członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków przez te osoby,

- 4) podejmowanie uchwał w sprawach dotyczących zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej oraz wysokości ich wynagrodzenia,
- 6) dokonywanie zmian Statutu Spółki,
- 7) podjęcie uchwały w przedmiocie rozwiązania Spółki,
- 8) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 9) podejmowanie uchwał w przedmiocie jakichkolwiek postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,

§30

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w dzienniku urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Sądowy i Gospodarczy”. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia się Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu należy powołać obowiązujące postanowienia, jak też podać treść projektowanych zmian.
2. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

§31

1. Na Walnym Zgromadzeniu rozpatrywane są sprawy objęte porządkiem obrad.
2. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, nawet jeżeli nie były umieszczone w porządku obrad, przy czym nie stanowią spraw o charakterze porządkowym rozstrzygnięcia dotyczące wszelkich, poza przebiegiem zgromadzenia, spraw Spółki.
3. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały i bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

§32

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.
2. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.
3. Uchwały w przedmiocie emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz rozwiązania Spółki zapadają większością trzech czwartych głosów.
4. Uchwały w przedmiocie zmiany Statutu zwiększające świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplające prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu spółek handlowych wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
5. Uchwały o umorzeniu akcji mogą być podejmowane zwykłą większością głosów w przypadku, gdy na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego.
6. Uchwały dotyczącego istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki wymagają większości dwóch trzecich głosów.

§33

1. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonują prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do

uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu winno zostać udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym członkowie Zarządu i pracownicy Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

2. Powyższe pełnomocnictwo winno zostać załączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.

§34

1. Rozwiązanie Spółki jest poprzedzone przeprowadzeniem likwidacji.
2. Likwidacja będzie prowadzona pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.
3. Likwidatorami Spółki będą członkowie Zarządu. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów, mianując jednego lub dwóch likwidatorów.

§35

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa.

8. Słowniczek skrótów i wyrażeń.

Akcje serii A	2.296.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, wprowadzanych do obrotu przez Emitenta
Akcje serii B	175.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, wprowadzanych do obrotu przez Emitenta
Akcje serii C	200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, wprowadzanych do obrotu przez Emitenta
Akcjonariusz	Posiadacz akcji Emitenta
ASO, Alternatywny System Obrotu, NewConnect	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych S. A.
Autoryzowany Doradca	M&M Doradztwo Gospodarcze Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Kodeks spółek handlowych, k.s.h, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
PLN, zł, złoty	Prawny Środek Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Program Motywacyjny	Program wynagrodzenia Kluczowych Menadżerów Emitenta (w tym Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej), umożliwiający objęcie do 276.000 akcji w zamian za warranty subskrypcyjne
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. z dnia 1 marca 2007r. z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 Nr 50 poz. 331)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009r. Nr 185 poz. 1439)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2010r. Nr 44, poz. 252.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2010r. Nr 51, poz. 307).
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst ujednolicony: Dz. U. z 2010r. Nr 101 poz. 649)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.)



**WZA, Walne Zgromadzenie
Akcjonariuszy
Zarząd
ZWZA, Zwyczajne Walne
Zgromadzenie**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd Emitenta
Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta