



**Rozszerzony skonsolidowany
raport kwartalny Invista SA
za I kwartał 2014 r.**

Warszawa, 13 maja 2014 r.

Spis treści

Wprowadzenie	3
1. Wybrane dane finansowe	3
1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe	3
1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe	5
1.3 Informacja o przeliczeniach wybranych danych finansowych	6
2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF	6
2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	6
2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.3 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
2.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
2.5 Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania za I kwartał 2014 r.	14
3 Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	28
3.1 Jednostkowy bilans.....	28
3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat	33
3.3 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	34
3.4 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	36
3.5 Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 r.	38
4 Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 r.	44
4.1 Informacje o Grupie Kapitałowej Invista	44
4.1.1 Opis Grupy Kapitałowej Invista.....	44
4.1.2 Jednostka dominująca	44
4.1.3 Invista Dom Maklerski SA	45
4.1.4 Projekt Okrzei Sp. z o.o.....	47
4.1.5 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	47
4.2 Opis sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta.....	47
4.2.1 Informacje o działalności Grupy Kapitałowej.....	47
4.2.2 Komentarz do wypracowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Invista	51

4.2.3	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Invista będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	53
4.2.4	Stanowisko wobec publikowanych prognoz wyników	54
4.2.5	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	54
4.2.6	Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	54
4.2.7	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	54
4.3	Informacje o akcjach i akcjonariacie	61
4.3.1	Kapitał zakładowy Emitenta	61
4.3.2	Skup akcji własnych.....	62
4.3.3	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące	63
4.3.4	Struktura własności akcji Emitenta.....	63
4.4	Organy Spółki	64
4.4.1	Zarząd	64
4.4.2	Rada Nadzorcza.....	64
4.4.3	Informacje uzupełniające.....	65
	Podpis osoby zarządzającej	65

Wprowadzenie

Rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2014 roku został sporządzony zgodnie z wymaganiami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie) i obejmuje dane finansowe spółki Invista SA (Spółka, Emitent) oraz podmiotów zależnych tworzących Grupę Kapitałową Invista (Grupa Kapitałowa, Grupa Invista).

Podstawą publikacji niniejszego raportu jest §82 ust. 1 pkt 1 w związku z §82 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 83 ust. 1 Rozporządzenia Spółka nie przekazuje odrębnego kwartalnego raportu jednostkowego.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Invista S.A. przekazywane jest w ramach niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego.

Skrócone, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w punkcie *Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania za I kwartał 2014 r.*

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wskazanymi w ustawie z 29 września 1994 roku o rachunkowości.

O ile nie wskazano inaczej dane finansowe przedstawione w skróconych sprawozdaniach finansowych zostały wyrażone w złotych.

1. Wybrane dane finansowe

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		1.01 – 31.03 2014	1.01 – 31.03 2013	1.01 – 31.03 2014	1.01 – 31.03 2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży	313	8	75	2
II.	Koszty działalności operacyjnej	214	248	51	59
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	99	-240	24	-58
IV.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 716	-244	24	-58

V.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 270	-939	781	-229
VI.	Zysk (strata) netto	2 200	-939	525	-225
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 268	-1 605	780	-385
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-116	-156	-28	-37
XI.	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-283	101	-68	24
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	2 869	-1 661	685	-398
Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		stan na dzień		stan na dzień	
		31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
XI.	Aktywa trwałe	42 789	39 090	10 258	9 426
XII.	Aktywa obrotowe	13 938	11 891	3 341	2 867
XIII.	Aktywa razem	56 727	50 981	13 599	12 293
XIV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 400	12 854	3 932	3 099
XV.	Zobowiązania długoterminowe	9 805	9 133	2 351	2 202
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 595	3 721	1 581	897
XVII.	Kapitał własny	40 327	38 127	9 668	9 193
XVIII.	Kapitał zakładowy	8 677	8 677	2 080	2 092
XIX.	Pasywa, razem	56 727	50 981	13 599	12 293
XX.	Ilość akcji (w szt.)*	14 461 991	86 771 946	14 461 991	86 771 940
XXI.	Zysk (strata) netto na 1 akcję (w zł/€)	0,15	-0,01	0,04	0,00
XXII.	Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/€)	0,15	-0,01	0,04	0,00
XXIII.	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/€)	2,79	0,44	0,67	0,00
XXIV.	Rozwodniona wartość księg. na 1 akcję (w zł/€)	2,79	0,44	0,67	0,11
XXV.	Zadeklar. lub wypł. dywid. na 1 akcję (w	0,00	0,00	0,00	0,00

	zł/€)				
--	-------	--	--	--	--

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		1.01 – 31.03 2014	1.01 – 31.03 2013	1.01 – 31.03 2014	1.01 – 31.03 2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży	3 932	17	939	4
II.	Koszty działalności operacyjnej	214	268	51	64
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 718	-251	887	-60
IV.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 191	-255	1 000	-61
V.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 743	-984	893	-236
VI.	Zysk (strata) netto	2 773	-887	662	-213
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	118	-1 600	28	-383
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-116	-218	-28	-52
XI.	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-283	101	-68	24
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	-282	-1 717	-67	-411
Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		stan na dzień		stan na dzień	
		31-03- 2014	31-12- 2013	31-03- 2014	31-12- 2013
XI.	Aktywa trwałe	42 581	39 095	10 208	9 427
XII.	Aktywa obrotowe	16 061	13 159	3 850	3 173
XIII.	Aktywa razem	58 642	52 254	14 058	12 600
XIV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 274	12 656	3 901	3 052
XV.	Zobowiązania długoterminowe	4 816	4 828	1 155	1 164
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 688	3 638	884	877
XVII.	Kapitał własny	42 368	39 595	10 157	9 547

XVIII.	Kapitał zakładowy	8 677	8 677	1 080	2 092
XIX.	Pasywa, razem	58 642	52 254	14 058	12 600
XX.	Ilość akcji (w szt.)*	14 461 991	86 771 940	14 461 991	86 771 940
XXI.	Zysk (strata) netto na 1 akcję (w zł/€)	0,19	-0,01	0,05	0,00
XXII.	Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/€)	0,19	-0,01	0,05	0,00
XXIII.	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/€)	2,93	0,46	0,70	0,11
XXIV.	Rozwodniona wartość księg. na 1 akcję (w zł/€)	2,93	0,46	0,70	0,11
XXV.	Zadeklar. lub wypł. dywid. na 1 akcję (w zł/€)	0,00	0,00	0,00	0,00

1.3 Informacja o przeliczeniach wybranych danych finansowych

Dane finansowe zaprezentowane powyżej zostały przeliczone na euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 marca 2014 (1 EUR = 4,1713 PLN) i na dzień 31 grudnia 2013 r. (1 EUR= 4,1472 PLN);
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania (rachunku) z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. (1 EUR = 4,1894 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2013 (1 EUR = 4,1738 PLN).

2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Układ porównawczy

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres kończący się 31.03.2014	Za okres kończący się 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	312 931,58	7 968,90
Pozostałe przychody	3 617 900,00	0,00
Zużycie surowców i materiałów	8 588,53	27 387,19
Świadczenia pracownicze	77 233,69	94 304,67
Amortyzacja	20 391,84	23 922,72
Usługi obce	98 966,67	98 437,11
Podatki i opłaty	2 394,00	687,93
Pozostałe koszty rodzajowe	6 527,93	3 238,89
Koszty rodzajowe ogółem	214 102,66	247 978,51
Pozostałe koszty	1 114,89	3 500,00
Zysk operacyjny	3 715 614,03	-243 509,61
Przychody finansowe	44 172,66	117,59
Koszty finansowe	489 528,96	711 183,27
Zysk przed opodatkowaniem	3 270 257,73	-954 575,29
Podatek dochodowy	1 010 591,66	-97 548,51
Zysk (strata z działalności zaniechanej)	-59 498,11	-82 016,77
Zysk (strata) netto	2 200 167,96	-939 043,55
Całkowite dochody razem	2 200 167,96	-939 043,55
Zysk (strata) netto przypadający na:		
- akcjonariuszy jednostki dominującej	2 206 113,14	-931 972,38
- udziały mniejszości	-5 945,18	-7 071,17
Całkowite dochody przypadające na:		
- akcjonariuszy jednostki dominującej	2 206 113,14	-931 972,38
- udziały mniejszości	-5 945,18	-7 071,17
Liczba akcji (w szt.)	14 461 991	86 771 946
Zysk (strata) netto przypadający na akcję (w złotych)		
- z działalności kontynuowanej	0,16	-0,01
- z działalności zaniechanej	0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strata) netto (w złotych)	2 200 167,96	-939 043,55
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	14 461 991	86 771 946
Rozwodniony zysk (strata) netto przypadający na akcję (w złotych)		
-z działalności kontynuowanej	0,16	-0,01
- z działalności zaniechanej	0,00	0,00

2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe	42 788 469,24	33 934 044,22	39 090 197,70
Wartości niematerialne i prawne	518,58	875,87	592,68
Rzeczowe aktywa trwałe	267 955,22	373 886,87	288 272,96
Wartość firmy	600,00	0,00	600,00
Nieruchomości inwestycyjne	42 135 347,08	33 263 424,50	38 481 241,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	383 946,53	295 856,98	0,00
Pozostałe długoterminowe aktywa	101,83	0,00	121,25
Aktywa obrotowe	13 938 267,45	9 816 089,09	11 891 282,76
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 905 263,51	2 077 233,59	1 925 059,19
Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	201 669,07	198 504,97	185 613,22
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	7 543 357,65	6 601 105,80	7 737 254,80
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	770 586,02	915 086,22	1 052 481,40
Rozliczenia międzyokresowe	25 586,02	24 158,51	10 556,66
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 491 446,47	0,00	1 192 964,72
Aktywa razem	56 726 736,69	43 750 133,31	50 981 480,46

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	8 677 194,60	7 897 194,60	8 677 194,60
Kapitał zapasowy	30 861 262,91	15 124 126,22	30 861 200,39
Zyski zatrzymane	-1 553 692,47	10 370 146,31	-1 466 990,38
Wynik finansowy roku obrotowego	2 206 113,14	-931 972,38	-86 702,09
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	40 190 878,18	32 459 494,75	37 984 702,52
Udziały niekontrolujące	136 190,05	156 451,21	142 135,23
Razem kapitał własny	40 327 068,23	32 615 945,96	38 126 837,75
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe	9 805 162,33	7 792 969,64	9 132 984,55
Zobowiązania finansowe	4 924 561,29	4 103 612,29	4 940 334,89

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
długoterminowe			
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	5 000,00	71 399,05	10 00,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 875 601,04	3 617 958,30	4 182 649,66
Zobowiązania krótkoterminowe	6 594 506,13	3 341 217,71	3 721 658,16
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	1 344 789,47	1 436 459,99	1 455 322,38
Zobowiązania z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	386 692,40	48 745,75	6 296,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 818,54	0,00	1 070,01
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 160 923,36	1 856 011,97	2 131 751,57
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	2 700 282,36	0,00	127 218,20
Kapitał własny i zobowiązania razem	56 726 736,69	43 750 133,31	50 981 480,46
Wartość księgowa (w złotych)	40 327 068,23	32 615 945,96	38 126 837,75
Liczba akcji (w szt.)	14 461 991	78 971 946	86 771 940
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	2,78	0,41	0,44
Rozwodniona liczba akcji	14 461 991	78 971 946	86 771 940
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	2,78	0,41	0,44

2.3 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	8 677 194,60		30 861 200,39	-1 466 990,38	-86 702,09	37 984 702,52	142 135,23	38 126 837,75
Zysk / strata okresu					2 206 113,14	2 206 113,14	-5 945,18	2 200 167,96
Pokrycie strat z lat ubiegłych kapitałem zapasowym								0
Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych				-86 702,09	86 702,09	0	0	0
Udział akcjonariuszy mniejszościowych								
Na dzień 31 marca 2014 roku	8 677 194,60	0	30 861 200,39	-1 553 692,47	2 206 113,14	40 190 878,18	136 190,05	40 327 068,23

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	7 897 194,60	15 124 126,22	0	-4 542 298,56	14 912 444,87	33 391 467,313	163 522,38	33 554 989,51
Zysk / strata okresu					-931 972,38	-931 972,38	-7 071,17	-939 043,55
Pokrycie strat z lat ubiegłych kapitałem zapasowym								0
Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych				-14 912 444,87	14 912 444,87	0	0	0
Udział akcjonariuszy mniejszościowych								
Na dzień 31 marca 2013 roku	7 897 194,60	15 124 126,22	0	10 370 146,31	-931 972,38	32 459 945,96	156 451,21	32 615 945,96

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	7 897 194,60	15 124 126,22	0	-4 542 298,56	14 912 444,87	33 391 467,313	163 522,38	33 554 989,51
Zysk / strata okresu					-86 702,09	-86 702,09	-21 387,15	-108 089,24
Pokrycie strat z lat ubiegłych i przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy			11 837 136,69	3 075 308,18	-14 912 444,87			0
Emisja akcji	780 000,00	3 900 000,00				4 680 000,00	0	4 680 000,00
Błędne nabycia akcji			-60,52			-60,52	0	-60,52
Przeniesienie nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-19 024 126,22	19 024 126,22			0		0
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	8 677 194,60	0	30 861 200,39	-1 466 990,38	-86 702,09	37 984 702,52	142 135,23	38 126 837,75

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

metoda pośrednia (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres kończący się 31.03.2014	Za okres kończący się 31.03.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	3 210 759,62	-1 036 592,06
Amortyzacja	20 391,84	23 922,72
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	96 842,03	141 934,04
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	348 058,77	550 804,14
Zmiana stanu rezerw	687 951,38	-7 968,59
Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
Zmiana stanu należności	3 739,83	-795 799,35
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	2 983 380,88	-836 609,46
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-15 029,36	-13 130,06
Inne korekty	-4 068 136,96	368 055,46
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 267 958,03	-1 605 383,16
- w tym przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej z aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia (działalność zaniechana)	2 505 692,26	38 344,90
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	500,00
Zbycie aktywów finansowych	660 724,54	511 506,94
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	475,50	18 453,09
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-35 000,00	21 680,38
Nabycie aktywów finansowych	-741 836,10	-708 290,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-115 636,06	-156 149,59
- w tym przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej z aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia (działalność zaniechana)	475,50	18 453,09
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	-116 000,00	311 264,75

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres kończący się 31.03.2014	Za okres kończący się 31.03.2013
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-23 024,23	-31 605,18
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	-144 320,87	-178 723,41
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-283 345,10	100 936,16
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 868 976,87	-1 660 596,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 052 481,40	2 575 682,81
- w tym środki pieniężne i ich aktywa z dotyczącej aktywów przeznaczonych do zbycia	644 704,49	755 888,91
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 921 458,27	915 086,22
- w tym środki pieniężne i ich aktywa z dotyczącej aktywów przeznaczonych do zbycia	3 150 872,25	812 686,90

2.5 Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania za I kwartał 2014 r.

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2014 r. przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa Invista (Grupa Kapitałowa, Grupa) składa się z Invista SA (jako jednostka dominująca) i dwóch podmiotów zależnych tj. Invista Dom Maklerski SA (Invista DM, Dom Maklerski) oraz Projekt Okrzei Sp. z o.o. (Projekt Okrzei).

Informacje nt. przedmiotu działania Grupy Kapitałowej zostały zamieszczone w punkcie 4.1 *Informacje o Grupie Kapitałowej Invista*.

2.5.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Poniżej zaprezentowano informacje o powiązaniach kapitałowych Invista SA na dzień 31 marca 2014 r oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

<i>Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitent</i>					
Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności	Sąd prowadzący rejestr	% udziałów	Kapitał podstawowy (w złotych)
Invista Dom Maklerski S.A.	Warszawa, Chałubińskiego 8	działalność maklerska	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy	90,01	7 716 000,00
Projekt Okrzei Sp. z o.o.	Warszawa, Wspólna 50/14	działalność w zakresie obrotu nieruchomości mi i roszczeniami do nieruchomości	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy	100,00	5 000,00

W okresie I kwartału 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Pan Jan Bazyl pełniący funkcję Prezesa Zarządu Invista SA pełnił również funkcję Prezesa Zarządu spółki Projekt Okrzei Sp. z o.o. oraz pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Invista DM.

Jednostka dominująca

Nazwa (firma): **INVISTA Spółka Akcyjna**

Nazwa (skrótowa): INVISTA S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska

Adres: ul. Wspólna 50/14; 00-684 Warszawa

Numer telefonu: (22) 127 54 22

Numer faksu: (22) 121 12 04

Adres e-mail: invista@invista.com.pl

Strona www: www.invista.com.pl

REGON: 016448159

NIP: 526-24-83-290

KRS: 0000290233

Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS

Kapitał zakładowy: 8.677.194,60 zł

Do 10 sierpnia 2010 r., tj. do dnia rejestracji przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki przyjętych Uchwałą nr 19/10 ZWZ Spółki z dnia 30 czerwca 2010 r. Spółka działała pod firmą Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna a od dnia 22 września 2000 roku, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 sierpnia 2007 r. została przekształcona w spółkę akcyjną.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych. wg PKD nr klasyfikacji 6499Z.

Jednostki zależne

Nazwa (firma): **INVISTA DOM MAKLERSKI Spółka Akcyjna**
Nazwa (skrótowa): INVISTA DOM MAKLERSKI S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska
Adres: ul. Chałubińskiego 8; 00-613 Warszawa
Numer telefonu: (22) 647-50-70
Numer faksu: (22) 403-52-35
Adres e-mail: biuro@investadm.pl
Strona www: www.investadm.pl

REGON: 140846317
NIP: 107 000 65 05
KRS: 0000274431
Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy: 7 716 000,00 zł

Do 15 grudnia 2010 r., tj. do dnia rejestracji przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki przyjętych Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 listopada 2010 r. Spółka działała pod firmą ECM Dom Maklerski Spółka Akcyjna.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Jednostki zależne

Nazwa (firma): **Projekt Okrzei Spółka Akcyjna**
Nazwa (skrótowa): Projekt Okrzei Sp. z o.o.
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska
Adres: ul. Wspólna 50/14; 00-684 Warszawa

REGON: 147018888
NIP: 7010406693
KRS: 0000490311
Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy: 5 000,00 zł

2.5.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Grupa nie posiada jednostek stowarzyszonych.

2.5.3. Udziały we wspólnym przedsięwzięciu

W okresie objętym skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Spółki w Grupie nie posiadały udziałów we wspólnie kontrolowanych podmiotach.

2.5.4. Skład organów podmiotu dominującego

Informacje nt. składu organu zarządzającego oraz nadzorującego zamieszczono w punkcie 4.4. Organy Spółki.

2.5.5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Invista S.A. zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR/MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z politykami (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”, „PSR”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSR/MSSF.

Zasada wyceny zastosowana przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych oraz instrumentów finansowych w wartości godziwej. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w PLN.

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

2.5.6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Poniżej omówiono podstawowe założenia 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 roku finansowym.

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w zakresie ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu jakie przypadają w udziale leasingobiorcy, a jakie leasingodawcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej umowy leasingowej.

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów w momencie gdy pojawią się obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą aktywa.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa Kapitałowa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w *Aktywach finansowych*.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

2.5.7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości.

2.5.8. Istotne zasady rachunkowości

Zakres i metoda konsolidacji

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić oraz wywieranie znaczącego wpływu na wyniki finansowe tej jednostki.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Transakcje wewnątrz Grupy oraz rozrachunki między spółkami Grupy, jak również niezrealizowane zyski na transakcjach wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Tam gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie świadczenia usług lub też w celach administracyjnych, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres, w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- urządzenia techniczne, maszyny,
- środki transportu,
- inne ruchome środki trwałe,
- środki trwałe w budowie.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych lub administracyjnych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego aktywowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Grupy.

Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane w procesie świadczenia usług, jak również dla celów administracyjnych, wykazywane są według kosztu historycznego pomniejszonego o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz środków trwałych w budowie.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu powiększoną o cło, niepodlegającą odliczeniu podatki, pomniejszona o upusty i rabaty handlowe. Wartość ta zwiększana jest o wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych ośrodków, używając metody liniowej.

Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Urządzenia techniczne i maszyny 3–7 lat

Środki transportu 5 lat

Pozostałe środki trwałe 5–10 lat

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy.

Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest zdalny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

W przypadkach wystąpienia różnic w okresach użytkowania poszczególnych istotnych części składowych środka trwałego (komponenty), amortyzowane są one odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. W celu wydzielenia komponentów bierze się pod uwagę środki trwałe o istotnej wartości początkowej brutto.

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmują się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”.

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej. Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmują ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi zgodnie z podpunktem „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się nabyte oprogramowanie komputerowe, nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmują się jako zmianę szacunków. Szacowany okres użytkowania dla wartości niematerialnych wynosi:

- licencje na oprogramowanie – 2 lata,
- koncesje, patenty i licencje – 5 lat.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej

minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Wartości niematerialne jeszcze niezdatne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości, testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne (stanowiących ośrodek generowania środków pieniężnych), do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa.

Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktywo (lub grupę aktywów stanowiących ośrodek generowania środków pieniężnych), zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych bądź jako koszty w zysku lub stracie w przypadku gdy nie dotyczą nabycia aktywów.

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są, jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej, natomiast różnice pomiędzy wartością bilansową a wartością przeszacowaną ujmowane są w zysku bądź stracie.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,

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

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży.

Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument był najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

(i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12

miesiący od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w kapitale własnym. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy, przy czym w pierwszej kolejności zmniejsza się kapitał własny, którego wzrost nastąpił w wyniku powstania wcześniejszej dodatniej różnicy pomiędzy wartością ich godziwą a ceną nabycia.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

Pozostałe aktywa niefinansowe

Grupa ujmuje jako pozostałe aktywa niefinansowe rozliczenia międzyokresowe, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają one z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny jednostek,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,
- spowodują w przyszłości wpływ do jednostek korzyści ekonomicznych,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia uzasadniony jest charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego dokonuje weryfikacji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w celu sprawdzenia, czy stopień pewności co do osiągnięcia korzyści ekonomicznych przez jednostkę po upływie bieżącego okresu obrotowego jest wystarczający, aby można było daną pozycję wykazać jako składnik aktywów.

W ciągu okresu sprawozdawczego przedmiotem rozliczeń międzyokresowych są między innymi:

- koszty ubezpieczeń majątkowych,
- koszty opłat bieżących za wieczyste użytkowanie gruntów,
- podatek od nieruchomości,
- zapłacone z góry prenumeraty,
- inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych.

Należności handlowe

Należności handlowe oraz pozostałe należności ujmuje się początkowo według wartości faktycznie zafakturowanej. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowej tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, opóźnienia w spłatach są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotą odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności nieściągalne oraz odpisy aktualizujące należności wątpliwe są odpisywane w rachunek zysków i strat.

W przypadku należności krótkoterminowych, z uwagi na szybki termin ich realizacji, za wartość godziwą uznaje się wartość księgową tych pozycji.

Należności podlegają spisaniu z bilansu, kiedy ich nieściągalność została udokumentowana:

- postanowieniem o nieściągalności, uznanym przez wierzyciela jako odpowiadającym stanowi faktycznemu, wydanym przez właściwy organ postępowania egzekucyjnego, albo
- postanowieniem sądu o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku, gdy majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub umorzeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie roszczeń wierzycieli lub ukończeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku, albo
- protokołem stwierdzającym, że przewidywane koszty procesowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem wierzytelności byłyby równe albo wyższe od jej kwoty.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Kapitał własny Grupy

Na kapitał własny Grupy składają się kapitał podstawowy (akcyjny) jednostki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, kapitał zapasowy tworzony z zysków lat ubiegłych, zyski zatrzymane, tj. niepodzielone zyski z lat ubiegłych, wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Podatek dochodowy

Na podatek dochodowy składają się podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających

opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, z wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w odpowiednim składniku kapitału własnego.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania o charakterze publiczno – prawnym, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub

środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Zmiana stanu rezerw - zestawienie

Wyszczególnienie	Stan na początek okresu	Spadek (wykorzystanie, rozwiązanie)	Wzrost	Stan na koniec okresu
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 182 649,66	0,00	692 951,38	4 875 601,04
Pozostałe rezerwy	10 000,00	5 000,00	0,00	5 000,00
Razem	4 192 649,66	5 000,00	692 951,38	4 880 601,04

Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji pod warunkiem, iż jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług długoterminowych, przychody ze świadczenia tych usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego tytułu które Grupa spodziewa się odzyskać. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnej.

Koszty

Koszty grupuje się w rachunku zysków i strat zgodnie z ich rodzajem i nie są one rozliczane na różne działy i działalności jednostki. Koszty, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w między innymi pozycje związane ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne, z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych, z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segmenty operacyjne stanowią komponenty jednostki, w stosunku do których istnieją oddzielne informacje finansowe, służące głównym organom odpowiedzialnym do podejmowania decyzji biznesowych, w tym oceny działalności oraz alokacji zasobów.

Zgodnie z wymogiem „podejścia zarządczego informacje o segmentach operacyjnych są przedstawiane na tej samej podstawie, co zastosowana do celów sprawozdawczości wewnętrznej dostarczanej Zarządowi jednostki dominującej (główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych), którego zadaniem jest alokacja zasobów do segmentów działalności i przeprowadzanie oceny ich wyników.

Segmenty operacyjne zostały wyodrębnione z punktu widzenia określonych grup świadczonych usług, mających jednolity charakter.

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa nie wyróżnia innych segmentów poza sprzedażą krajową.

Segmenty branżowe za okres 01.01-31.03.2014 (w tys. zł)

Rodzaj segmentu	Działalność maklerska*	Działalność inwestycyjna	Ogółem
Przychody	404	313	717
Koszty segmentu, w tym:	464	214	678
- amortyzacja	1	20	21
Wynik segmentu	-60	99	39
Przychody operacyjne	0	3 618	3 618
Koszty operacyjne	0	1	1
Przychody finansowe, w tym:	0	44	44
- odsetki	0	44	44

Koszty finansowe, w tym:	0	492	492
- odsetki	0	144	144
Zysk działalności gospodarczej	-60	3 268	3 208
Podatek dochodowy	0	382	382
Odroczony podatek dochodowy	0	628	628
Zysk (strata) netto	-60	2 258	2 198
Aktywa	3 491	53 236	56 727
Zobowiązania	2 700	54 027	56 727

*Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia (działalność zaniechana), na którą składa się ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne stanowiący majątek i zobowiązania podmiotu zależnego Invista Dom Maklerski S.A.

3 Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

3.1 Jednostkowy bilans

Aktywa

Numer	Opis	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
A	Aktywa trwałe	42 580 789,24	33 707 638,26	39 095 197,70
A.I	Wartości niematerialne i prawne	518,58	0,00	592,68
A.I.1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
A.I.2	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
A.I.3	Inne wartości niematerialne i prawne	518,58	0,00	592,68
A.I.4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
A.II	Rzeczowe aktywa trwałe	267 955,22	349 133,84	288 272,96
A.II.1	Środki trwałe	267 955,22	349 133,84	288 272,96
A.II.1.a	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	0,00

A.II.1.b	Budynki, lokale, obiekty	0,00	0,00	0,00
A.II.1.c	Urządzenia techniczne i maszyny	3 689,99	3 641,63	4 163,96
A.II.1.d	Środki transportu	250 895,00	328 093,52	270 194,63
A.II.1.e	Inne środki trwałe	13 370,23	17 398,69	13 914,37
A.II.2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
A.II.3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
A.III	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
A.III.1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
A.III.2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
A.IV	Inwestycje długoterminowe	41 928 267,08	33 263 424,50	38 486 841,00
A.IV.1	Nieruchomości	41 527 564,58	33 868 322,00	38 086 138,50
A.IV.2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
A.IV.3	Długoterminowe aktywa finansowe	5 600,00	0,00	5 600,00
A.IV.3.a	W jednostkach powiązanych	5 600,00	0,00	5 600,00
A.IV.3.a.i	Udziały lub akcje	5 600,00	0,00	5 600,00
A.IV.3.a.ii	Inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.a.iii	Udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.a.iv	Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.b	W pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.b.i	Udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.b.ii	Inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.b.iii	Udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.b.iv	Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
A.IV.4	Inne inwestycje długoterminowe	395 102,50	395 102,50	395 102,50
A.V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	384 048,36	95 079,92	319 491,06
A.V.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	383 946,53	95 079,92	319 369,81
A.V.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	101,83	0,00	121,25

B	Aktywa obrotowe	16 061 194,08	11 213 533,30	13 158 768,44
B.I	Zapasy	0,00	0,00	0,00
B.I.1	Materiały	0,00	0,00	0,00
B.I.2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00
B.I.3	Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
B.I.4	Towary	0,00	0,00	0,00
B.I.5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	0,00
B.II	Należności krótkoterminowe	5 478 548,37	2 237 080,95	2 113 281,20
B.II.1	Należności od jednostek powiązanych	3 715,79	2 152,50	2 608,79
B.II.1.a	Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	3 715,79	2 152,50	2 608,79
B.II.1.a.i	do 12 miesięcy	3 715,79	2 152,50	2 608,79
B.II.1.a.ii	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B.II.1.b	Inne	0,00	0,00	0,00
B.II.2	Należności od pozostałych jednostek	5 474 832,58	2 234 928,45	2 110 672,41
B.II.2.a	Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	3 373 994,92	4 171,31	21 291,69
B.II.2.a.i	do 12 miesięcy	3 373 994,92	4 171,31	21 291,69
B.II.2.a.ii	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B.II.2.b	Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	201 669,07	172 820,56	185 613,22
B.II.2.c	Inne	1 899 168,59	2 057 936,58	1 903 767,50
B.II.2.d	Dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
B.III	Inwestycje krótkoterminowe	10 559 138,05	8 953 699,50	11 034 930,58
B.III.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 559 138,05	8 953 699,50	11 034 930,58
B.III.1.a	W jednostkach powiązanych	2 250 194,38	2 250 194,38	2 250 194,38
B.III.1.a.i	Udziały lub akcje	2 250 194,38	2 250 194,38	2 250 194,38
B.III.1.a.ii	Inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
B.III.1.a.iii	Udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
B.III.1.a.iv	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00

B.III.1.b	W pozostałych jednostkach	7 543 357,65	6 601 105,80	7 737 254,80
B.III.1.b.i	Udziały lub akcje	1 414 613,58	475 716,00	1 554 912,51
B.III.1.b.ii	Inne papiery wartościowe	4 627 901,05	0,00	4 583 819,98
B.III.1.b.iii	Udzielone pożyczki	0,00	50 000,00	0,00
B.III.1.b.iv	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 500 843,02	6 075 389,80	1 598 522,31
B.III.1.c	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	765 586,02	102 399,32	1 047 481,40
B.III.1.c.i	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	765 586,02	102 399,32	1 047 481,40
B.III.1.c.ii	Inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
B.III.1.c.iii	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
B.III.2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
B.IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 507,66	22 752,85	10 556,66
	Aktywa Razem	58 641 983,32	44 921 171,56	52 253 966,14

Pasywa

Numer	Opis	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
A	Kapitał (fundusz) własny	42 368 088,63	33 971 836,45	39 595 180,52
A.I	Kapitał (fundusz) podstawowy	8 677 194,60	7 897 194,60	8 677 194,60
A.II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
A.III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
A.IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	30 861 262,91	15 124 126,22	30 861 200,39
A.V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
A.VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
A.VII	Zysk /Strata z lat ubiegłych	56 785,53	11 837 136,69	0,00
A.VIII	Zysk/Strata netto	2 772 845,59	-886 621,06	56 785,53
A.IX	Odpisy z zysku netto w roku obrotowym (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na Zobowiązania	16 273 894,69	10 949 335,11	12 658 785,62
B.I	Rezerwy na zobowiązania	7 770 690,84	3 622 958,30	4 192 649,66
B.I.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	4 835 191,84	3 617 958,30	4 182 649,66

	dochodowego			
B.I.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
B.I.2.a	Długoterminowa	0,00	0,00	0,00
B.I.2.b	Krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
B.I.3	Pozostałe rezerwy	2 935 499,00	5 000,00	10 000,00
B.I.3.a	Długoterminowe	0,00	0,00	0,00
B.I.3.b	Krótkoterminowe	2 935 499,00	5 000,00	10 000,00
B.II	Zobowiązania długoterminowe	4 815 535,65	3 960 583,83	4 828 458,57
B.II.1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
B.II.2	Wobec pozostałych jednostek	4 815 535,65	3 960 583,83	4 828 458,57
B.II.2.a	kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
B.II.2.b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 647 426,85	3 734 850,63	4 645 345,79
B.II.2.c	inne zobowiązania finansowe	168 108,80	225 733,20	183 112,78
B.II.2.d	inne	0,00	0,00	0,00
B.III	Zobowiązania krótkoterminowe	3 687 668,20	3 365 792,98	3 637 677,39
B.III.1	Wobec jednostek powiązanych	43 237,43	39 737,43	43 237,43
B.III.1.a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	43 237,43	39 737,43	43 237,43
B.III.1.a.i	do 12 miesięcy	43 237,43	39 737,43	43 237,43
B.III.1.a.ii	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B.III.1.b	inne	0,00	0,00	0,00
B.III.2	Wobec pozostałych jednostek	3 644 430,77	3 326 055,55	3 594 439,96
B.III.2.a	kredyty i pożyczki	1 287 165,08	1 384 822,03	1 399 256,71
B.III.2.b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
B.III.2.c	inne zobowiązania finansowe	57 624,39	51 637,96	56 065,67
B.III.2.d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	615 670,66	311 093,64	836 773,48
B.III.2.d.i	do 12 miesięcy	615 670,66	311 093,64	836 773,48
B.III.2.d.ii	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00

B.III.2.e	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00
B.III.2.f	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
B.III.2.g	Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	386 899,40	33 523,83	6 296,00
B.III.2.h	z tytułu wynagrodzeń	1 818,54	0,00	1 070,01
B.III.2.i	inne	1 295 252,70	1 544 978,09	1 294 978,09
B.III.3	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
B.IV	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B.IV.1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
B.IV.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B.IV.2.a	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
B.IV.2.b	krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
	Pasywa Razem	58 641 983,32	44 921 171,56	52 253 966,14

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wariant porównawczy

Numer	Opis	Za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 931 731,58	16 718,90
A.I	w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
A.II	Przychody netto ze sprzedaży usług	3 918 800,00	8 798,00
A.III	Zmiana stanu produktów - zwiększenie wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna	12 931,58	7 920,90
A.IV	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
A.V	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	214 102,66	267 978,51
B.I	Amortyzacja	20 391,84	23 922,72
B.II	Zużycie materiałów i energii	8 588,53	27 387,19
B.III	Usługi obce	98 966,67	118 437,11
B.IV	Podatki i opłaty	2 394,00	687,93
B.V	w tym podatek akcyzowy	0,00	0,00
B.VI	Wynagrodzenia	72 600,62	88 420,20
B.VII	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 633,07	5 884,47
B.VIII	Pozostałe koszty rodzajowe	6 527,93	3 238,89

B.IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	3 717 628,92	-251 259,61
D	Pozostałe przychody operacyjne	3 405 220,00	0,00
D.I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
D.II	Dotacje	0,00	0,00
D.III	Inne przychody operacyjne	3 405 220,00	0,00
E	Pozostałe koszty operacyjne	2 931 613,89	3 500,00
E.I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
E.II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
E.III	Inne koszty operacyjne	2 931 613,89	3 500,00
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (CD-E)	4 191 235,03	-254 759,61
G	Przychody finansowe	44 172,66	117,59
G.I	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
G.II	w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
G.III	Odsetki	44 172,66	117,59
G.IV	w tym jednostek powiązanych	0,00	0,00
G.V	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
G.VI	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
G.VII	Inne	0,00	0,00
H	Koszty finansowe	492 379,64	729 527,55
H.I	Odsetki	144 320,87	178 723,41
H.II	w tym dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
H.III	Strata ze zbycia inwestycji	8 181,26	202 893,06
H.IV	Aktualizacja wartości inwestycji	339 877,51	347 911,08
H.V	Inne	0,00	0,00
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (FG-H)	3 743 028,05	-984 169,57
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)	0,00	0,00
J.I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
J.II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K	Zysk (strata) brutto (IJ)	3 743 028,05	-984 169,57
L	Podatek dochodowy	970 182,46	-97 548,51
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00
N	Zysk(strata) netto (K-L-M)	2 772 845,59	-886 621,06

3.3 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	Za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	117 561,27	-1 599 867,30
I. Zysk (strata) netto	2 772 845,59	-886 621,06

II. Korekty razem	-2 655 284,32	-713 246,24
1. Amortyzacja	20 391,84	23 922,72
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	100 148,21	178 605,82
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	348 058,77	550 804,14
4. Zmiana stanu rezerw	3 578 041,18	-2 468,59
5. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
6. Zmiana stanu należności	-3 365 267,17	-990 622,08
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	48 432,09	-56 411,21
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-12 951,00	-12 059,36
9. Inne korekty	-3 372 138,24	-405 017,68
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-116 111,55	-218 463,44
I. Wpływy	660 724,55	511 506,94
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych	660 724,55	511 506,94
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	660 724,55	511 506,94
- zbycie aktywów finansowych	660 724,55	511 506,94
- dywidendy	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	776 836,10	729 970,38
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	21 680,38
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	35 000,00	0,00
3. Na aktywa finansowe	741 836,10	708 290,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	741 836,10	708 290,00
- nabycie aktywów finansowych	741 836,10	708 290,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-283 345,10	100 936,16
I. Wpływy	0,00	311 264,75
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	311 264,75
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	283 345,10	210 328,59

1. Nabycie udziałów (akcji) własnych lub jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	116 000,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	23 024,23	31 605,18
8. Odsetki	144 320,87	178 723,41
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)	-281 895,38	-1 717 394,58
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-281 895,38	-1 717 394,58
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 047 481,40	1 819 793,90
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	765 586,02	102 399,32
o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

3.4 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	39 595 180,52	34 858 457,51	34 858 457,51
korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	39 595 180,52	34 858 457,51	34 858 457,51
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 677 194,60	7 897 194,60	7 897 194,60
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0,00	0,00	780 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	780 000,00
emisji akcji	0,00	0,00	780 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
umorzenie akcji	0,00	0,00	0,00
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 677 194,60	7 897 194,60	8 677 194,60
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie z tytułu nabycia akcji	0,00	0,00	0,00

b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
3. Akcje własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
3.1. Akcje własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	30 861 200,39	15 124 126,22	15 124 126,22
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	62,52	0,00	15 737 074,17
a) zwiększenie (z tytułu)	62,52	0,00	15 737 136,69
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	3 900 000,00
odwrócenia błędnych transakcji dokonanych przez dom maklerski	62,52	0,00	0,00
podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	11 837 136,69
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	62,52
błędnych transakcji dokonanych przez dom maklerski	0,00	0,00	62,52
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	30 861 262,91	15 124 126,22	30 861 200,39
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
aktualizacji wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
korekta wyceny	0,00	0,00	0,00
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	56 785,53	11 837 136,69	11 837 136,69
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	56 785,53	15 394 882,87	15 394 882,87
korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
7.2. Zyska z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	56 785,53	15 394 882,87	15 394 882,87
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
podziału zysku	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie z tyt. podziału zysków	0,00	0,00	15 394 882,87
zwiększenie kapitału zapasowego	0,00	0,00	3 557 746,18
przeniesienie na kapitał zapasowy	0,00	0,00	11 837 136,69
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	56 785,53	15 394 882,87	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	3 557 746,18	3 557 746,18
korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00

7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	3 557 746,18	3 557 746,18
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	3 557 746,18
podziału zysku	0,00	0,00	3 557 746,18
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	3 557 746,18	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	56 785,53	11 837 136,69	0,00
8. Wynik netto	2 772 845,59	-886 621,06	56 785,53
a) zysk netto	2 772 845,59	0,00	56 785,53
b) strata netto	0,00	886 621,06	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	42 368 088,63	33 971 836,45	39 595 180,52
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	42 368 088,63	33 971 836,45	39 595 180,52

3.5 Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 r.

Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) [„Ustawa o rachunkowości”], Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 roku Nr 149, poz.1674) oraz KSR 4 „Trwała utrata wartości”

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Przyjęty według zasad wewnętrznej polityki rachunkowości przewidywany okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych kształtuje się następująco:

Patenty, licencje, znaki firmowe	5 lat
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat
Środki trwałe	

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Wydatki poniesione do momentu wprowadzenia środka trwałego do używania podnoszą jego wartość początkową, wszelkie nakłady inwestycyjne dotyczące wartości powyżej 3 500,00 zł w trakcie użytkowania środka trwałego zwiększają jego wartość.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania.

Środki trwałe spełniające kryteria zaliczenia ich do aktywów trwałych są przyjmowane do ewidencji. Środki trwałe, których wartość nie przekracza 1 500,00 zł są wprowadzone na ewidencję i zaliczone bezpośrednio w koszty działalności.

Środki trwałe o wartości nieprzekraczającej 3 500,00 zł, są amortyzowane jednorazowo w miesiącu następującym po miesiącu, w którym oddano składnik majątkowy do używania

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne i prawne są to aktywa pozostające w posiadaniu jednostki w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z tytułu przyrostu wartości tych aktywów lub innych pożytków np.: osiągnięcia przychodów czynszów dzierżawnych czy transakcji handlowej. Aktywa takie nie są użytkowane przez jednostkę do bieżącej działalności operacyjnej.

Zaliczenie nieruchomości do inwestycji następuje w momencie oddania jej do używania na podstawie decyzji jednostki. W kwalifikacji tej grupy aktywów do inwestycji znaczenie mają trzy zasadnicze kryteria:

cel pozyskania lub utrzymywania danego składnika majątkowego,
specyficzny rodzaj korzyści ekonomicznych uzyskiwanych z danego składnika majątku,
wyłączenie z użytkowania na potrzeby własne jednostki.

Wycena nieruchomości inwestycyjnych na dzień bilansowy dokonywana jest według ceny rynkowej bądź inaczej określonej wartości godziwej.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych i inne inwestycje długoterminowe.

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie instrumentów finansowych.

Nabyte instrumenty finansowe będące trwałą lokatą (akcje, obligacje) lub zakupione w celach handlowych oraz udziały w obcych jednostkach w walucie polskiej wykazuje się w księgach rachunkowych według cen rynkowych. Jeżeli w dniu kończącym rok obrotowy ceny nabycia są różne od cen sprzedaży papierów wartościowych możliwych do uzyskania

(np. według notowań giełdowych), wartość papierów wartościowych ustala się według cen sprzedaży na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych. Różnice powstałe z tego tytułu zalicza się do przychodów lub kosztów operacji finansowych.

Nabyte instrumenty finansowe długoterminowe lub zakupione w celach handlowych oraz udziały w obcych jednostkach a także gotówkę w walutach obcych wykazuje się w księgach rachunkowych według ceny przeliczonej na złote polskie według średniego kursu ustalonego przez Prezesa Narodowego banku Polskiego dla danej waluty obcej.

Pozostałe aktywa i pasywa wycenia się po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie dla danej waluty ustalonym przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

Nie podlegają zasadom wyceny dla instrumentów finansowych zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości odnoszącymi się bezpośrednio do wyceny tego typu zobowiązań.

Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują: udziały i akcje, inne (dłużne) papiery wartościowe, udzielane pożyczki oraz inne długoterminowe aktywa finansowe, z tym, że w jednostkach powiązanych i w pozostałych jednostkach wykazuje się je z podziałem na:

- udziały i akcje,
- inne papiery wartościowe,
- udzielone pożyczki,
- inne długoterminowe aktywa finansowe.

Udziały w spółkach handlowych lub spółdzielniach, jako aktywa trwałe zaliczane do inwestycji wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej albo skorygowanej ceny nabycia - jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności; wartość w cenie nabycia można przeszacować do wartości w cenie rynkowej, a różnicę z przeszacowania rozliczyć zgodnie z § 21.2 Rozporządzenia tj. zyski lub straty z przeszacowania zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie. Uwzględnia się jednak, że udziały w spółkach lub spółdzielniach nie są przedmiotem obrotu giełdowego (nie są notowane na giełdzie). W związku z tym utratę ich wartości określa się przez ocenę rentowności spółki, a ściślej mówiąc utrata ta wystąpi tylko w przypadku obniżenia rentowności - jednak, aby stwierdzić, że ma ona charakter trwały, dokonuje się oceny rentowności w kolejnych, następujących po sobie latach. Bezcelowe jest określenie obniżenia wartości udziałów w pierwszym roku działalności spółki (spółdzielni), uwzględnia się je przy wycenie tylko wówczas, gdy zjawisko pogarszającej się rentowności w postaci straty bilansowej wystąpiło, co najmniej w dwóch kolejno następujących po sobie latach obrotowych.

Akcje jednostek podporządkowanych zaliczane do aktywów trwałych wycenia się, stosując art. 28 ust. 1 pkt. 3 ustawy, analogicznie jak udziały - według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według wartości godziwej.

Jednostka stosuje następujące zasady dokonywania odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji:

1. Trwała utrata wartości części lub całości aktywów określana jest na podstawie analizy danych i informacji o jednostce, w której Spółka ma udziały lub akcje. Trwała utrata zachodzi w szczególności, gdy jednostka powiązana ma ujemny kapitał na dzień kończący rok obrotowy Spółki lub też na dzień sporządzania sprawozdania, a także w sytuacji, gdy

ogłoszona jest upadłość lub wszczęto likwidację a bilans likwidacji wykazuje ujemny kapitał.

- Przejęciowa utrata wartości udziałów i akcji ma miejsce wtedy, gdy istnieją przesłanki, dane i informacje świadczące, że jednostka powiązana odbuduje kapitały własne w takiej wielkości, jaka przywróci wartość udziałów w spółce.

Inne papiery wartościowe są to z reguły tzw. dłużne papiery wartościowe, zaliczane do długoterminowych aktywów finansowych, tj. płatne i wymagalne lub przeznaczone do zbycia w okresie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przeciwnym razie traktuje się je i wykazuje w aktywach bilansu jako inwestycje krótkoterminowe.

Spółka przyjmuje, iż dłużne papiery wartościowe posiadające charakter długoterminowy wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Udzielone pożyczki - wycenia się i wykazuje w bilansie analogicznie jak należności długoterminowe.

Inne długoterminowe aktywa finansowe - obejmują zaliczane do długoterminowych aktywów finansowych składniki majątkowe nie mające postaci udziałów, akcji i innych papierów wartościowych oraz udzielonych pożyczek.

Są to na przykład:

- długoterminowe lokaty bankowe
- długoterminowe należności z tytułu leasingu finansowego.

Skutki aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych zalicza się do kosztów finansowych zaś przywrócenie pierwotnie utraconej wartości do przychodów finansowych. Stosując zasadę iż w ramach jednego roku odwrócenie odpisów ujmuje się jako storno czerwone wcześniej utworzonego odpisu.

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu, najmu, dzierżawy.

Spółka jest stroną umów leasingowych na podstawie, których przyjęła do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe na uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka

i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i umarzany przez okres ekonomicznej użyteczności. Jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

W roku obrotowym 2013 Spółka nie zawarła żadnej nowej umowy leasingu.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto. Z uwagi na przedmiot działalności Spółka nie posiada zapasów towarów, produktów czy wyrobów gotowych.

Należności krótko- i długoterminowe

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza

się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Odpisów dokonuje się dla należności przeterminowanych powyżej 180 dni.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

W rozliczeniach międzyokresowych kosztów wykazywane są również poniesione w danym okresie sprawozdawczym koszty dotyczące podwyższenia kapitału akcyjnego, które po zakończeniu emisji akcji rozliczone zostaną z nadwyżką wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one przewidywalne, lecz jeszcze nieponiesione wydatki.

Kapitały.

Kapitał akcyjny jest ujmowany w wysokości określonej w umowie Spółki, wpisanej w rejestrze sądowym według stanu na dzień bilansowy. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym.

Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy tworzone są w ciężar kosztów rodzajowych okresu.

Zobowiązania, kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowej prezentacji kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/ pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba, że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji niestanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

Sprzedaż usług i uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Zaprezentowane w rachunku zysków i strat przychody wykazano na podstawie zafakturowanych usług pomniejszonych o korekty zaliczone do odpowiednich okresów sprawozdawczych. W przypadku refakturowanych kosztów, koszty odpowiadające przychodom przyporządkowane są odpowiednio do okresu.

Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT) przypadające na okres obrachunkowy i dotyczą usług.

Koszty

Do kosztów uzyskania przychodu ze sprzedaży zaliczono wszystkie koszty związane z podstawową działalnością z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

Koszty zawierają podatek VAT tylko w tej części, w której zgodnie z obowiązującymi przepisami podatek ten nie podlega odliczeniu.

Spółka prowadzi ewidencję kosztów działalności podstawowej w układzie rodzajowym.

4 Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 r.

4.1 Informacje o Grupie Kapitałowej Invista

4.1.1 Opis Grupy Kapitałowej Invista

Grupa Kapitałowa Invista (Grupa Kapitałowa, Grupa) składa się z Invista SA (jako jednostka dominująca) i dwóch podmiotów zależnych tj. Invista Dom Maklerski SA (Invista DM, Dom Maklerski) oraz Projekt Okrzei Sp. z o.o. (Projekt Okrzei).

4.1.2 Jednostka dominująca

4.1.2.1 Podstawowe dane identyfikujące Invista SA

Dane identyfikacyjne zostały zamieszczone w punkcie 2.5 Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania za I kwartał 2014 r.

4.1.2.2 Opis działalności

Invista SA – dawniej Euro Consulting & Management S.A. - (Invista, Spółka) jest podmiotem o profilu inwestycyjnym. Invista SA nie prowadzi tradycyjnej działalności wytwórczej, handlowej ani usługowej.

W 2008 roku akcje Spółki zostały po raz pierwszy wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Po ponad pięcioletniej obecności na rynku NewConnect, we wrześniu 2013 roku Spółka przeniosła swoje notowania na Rynek Główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW, Giełda).

Spółka posiada portfel inwestycji, w skład, którego wchodzi akcje, wierzytelności i nieruchomości. Ponadto w ramach prowadzonej działalności realizowane są inwestycje w inne podmioty. Spółka specjalizuje się w obszarze roszczeń pobierutowskich i akcji pracowniczych. Prowadzona działalność jest zbliżona do modelu funkcjonowania funduszu inwestycyjnego, a ściśle do formy funduszy private equity oraz funduszy specjalnych sytuacji (opportunity fund).

Spółka elastycznie dopasowuje swoje plany inwestycyjne do najatrakcyjniejszych projektów oferowanych przez rynek, w zależności od koniunktury panującej na rynkach finansowych i w gospodarce.

Jedynym rynkiem, na którym obecnie Spółka prowadzi swoją działalność jest rynek kapitałowy w Polsce. W szczególności Spółka działa na rynku instytucjonalnych inwestorów kapitałowych, na którym to rynku można wyróżnić takie kategorie podmiotów, jak:

- fundusze inwestycyjne typu private equity i fundusze specjalnych sytuacji (opportunity fund) i inne,
- fundusze inwestycyjne działające na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych,

a także następujące segmenty:

- segment nieruchomości,
- segment inwestycyjno-finansowy.

Spółka całość działalności operacyjnej zarówno w odniesieniu do rynku kapitałowego jak również w odniesieniu do rynku nieruchomości prowadzi na terenie kraju. W skład portfela inwestycyjnego wchodzi wyłącznie podmioty, których siedzibą jest Polska. Również w przypadku rynku nieruchomości Invista SA nabywa jedynie nieruchomości położone na terenie kraju.

Obecny model biznesowy Spółki oparty jest na alokacji środków w wybrane dziedziny polskiej gospodarki. Spółka unika definitywnego deklarowania i ograniczania zbioru potencjalnych celów inwestycyjnych.

Działalność inwestycyjno-finansowa prowadzona przez Invista SA obejmuje przede wszystkim:

- wyszukiwanie, analizę uwarunkowań prawno-biznesowych związanych z kupnem, następnie w zależności od uwarunkowań prawno-rynkowych sprzedaż lub zagospodarowanie nieruchomości oraz praw i roszczeń do nieruchomości na własny rachunek,
- wyszukiwanie, nabywanie, wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych i wierzytelności, a także rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi oraz wierzytelnościami.

Istotną częścią generowanych wyników finansowych jest przyrost wartości aktywów w posiadanym portfelu inwestycyjnym. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości wzrost wartości realizowanych inwestycji ujmowany jest na poziomie wyniku z działalności operacyjnej lub finansowej, w zależności od struktury aktywów. Szczegółowe informacje nt. posiadanego portfela inwestycyjnego zostały zamieszczone w punkcie *Portfel inwestycyjny Invista SA*.

Spółka ponosi koszty działalności obejmujące koszty przygotowania i prowadzenia procesu inwestycyjnego. Na powyższe składają się koszty ogólnego zarządu oraz koszty realizacji poszczególnych transakcji.

W I kwartale 2014 roku Spółka osiągnęła przychody głównie ze sprzedaży roszczeń związanych z nieruchomościami warszawskimi przejętymi na podstawie „dekretu Bieruta”.

4.1.3 *Invista Dom Maklerski SA*

4.1.3.1 *Podstawowe dane identyfikujące Invista Dom Maklerski SA*

Dane identyfikacyjne zostały zamieszczone w punkcie 2.5 Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania za I kwartał 2014 r.

4.1.3.2 *Opis działalności*

Invista DM jest podmiotem działającym w branży firm doradczych działających w obszarze krajowej bankowości inwestycyjnej.

W I kwartale 2014 roku Dom Maklerski kontynuował działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału, przejmowania przedsiębiorstw oraz oferowania instrumentów finansowych w tym w zakresie oferowania obligacji korporacyjnych. Szczegółowe informacje nt. działalności Invista DM w okresie sprawozdawczym od do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zaprezentowano w punkcie *Informacje o działalności Grupy Kapitałowej*.

Potencjalne zmiany właścicielskie

W dniu 24 września 2012 r. Invista SA zawiadomiła Komisję Nadzoru Finansowego (Komisja, KNF) o zamiarze zbycia akcji Invista DM.

W dniu 30 listopada 2012 roku została podpisana ze spółką Polfa Sp. z o.o., - aktualnie Polfa S.A. (Polf) umowa sprzedaży 771.000 akcji Domu Maklerskiego, stanowiących 9,99% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, które uprawniają do takiego samego udziału w ogólnej liczbie głosów. W tym samym dniu Invista SA oraz Polfa zawarły również umowę warunkową dotyczącą sprzedaży pozostałych należących do Invista SA akcji Domu Maklerskiego tj. łącznie 6.945.000 akcji stanowiących 90,01 % udziału w kapitale zakładowym Invista DM uprawniających do takiego samego udziału w ogólnej liczbie głosów. Warunek zawieszający umowy, dotyczy uzyskania stanowiska Komisji w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu do zawarcia ww. umowy. Termin realizacji ww. warunku został pierwotnie ustalony na dzień 30 maja 2013 roku, a następnie na mocy odrębnych aneksów do umowy sprzedaży ulegał kolejnym przedłużeniom.

W dniu 16 października 2013 r. do Invista DM wpłynęło pismo z dnia 26 września 2013 r. od spółki Aforti Holding S.A., w którym Aforti Holding S.A. zawiadomiło o nabyciu od Polfa S.A. 771.000 akcji Invista Dom Maklerski S.A.

W dniu 30 października 2013 roku pomiędzy Invista SA, Polfa jako Cedent oraz Aforti Holding SA, jako Cesjonariuszem, została zawarta umowa cesji opisanej powyżej warunkowej umowy sprzedaży akcji Domu Maklerskiego. Zgodnie z ww. umową Cedent przenosi wszystkie prawa i obowiązki Cedenta wynikające z Umowy sprzedaży akcji na rzecz Cesjonariusza. Ponadto strony ustaliły, iż warunkowa umowa sprzedaży z 30 listopada 2012 roku wygaśnie jeżeli warunek zawieszający nie zostanie spełniony do dnia 30 kwietnia 2014 r. lub w innym terminie wyznaczonym przez Komisję Nadzoru Finansowego, nie później jednak niż 30 kwietnia 2014 r.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 30 kwietnia 2014 roku pomiędzy Emitentem, jako sprzedającym, a Aforti Holding SA, jako Kupującym, została zawarta warunkowa umowa sprzedaży 6.945.000 akcji Invista DM stanowiących 90,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki Invista Dom Maklerski SA i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Invista Dom Maklerski SA za cenę wynoszącą 2,27 mln zł (Umowa).

Warunek zawieszający Umowy, dotyczy uzyskania pozytywnego stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) zezwalającego kupującemu na nabycie wszystkich akcji Invista DM posiadanych przez Emitenta, tj. niedoręczenia przez KNF w terminie przewidzianym w *Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi* decyzji w przedmiocie sprzeciwu albo uzyskania ostatecznej decyzji KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu.

Umowa wygaśnie jeżeli warunek zawieszający nie zostanie spełniony w terminie dwóch miesięcy i siedmiu dni od dnia podpisania Umowy. Ponadto na mocy Umowy jej strony uznały, iż wiążąca je dotychczas warunkowa umowa sprzedaży akcji Domu Maklerskiego wygasła. O zawarciu opisanej powyżej umowy Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 29/2014 z dnia 30 kwietnia 2014 roku.

Jednocześnie niezależnie od opisanych powyżej dokonanych oraz potencjalnych zmian właścicielskich, do momentu spełnienia się warunku dotyczącego sprzedaży pozostałych należących do Invista SA akcji, Invista DM zamierza kontynuować działalność doradcą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw. Kontynuowane będą usługi oferowania instrumentów finansowych.

Szczegółowe informacje nt. bieżącej działalności Domu Maklerskiego zostały zaprezentowane w punkcie *Opis sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta*.

4.1.4 Projekt Okrzei Sp. z o.o.

4.1.4.1 Podstawowe dane identyfikujące Projekt Okrzei Sp. z o.o.

Dane identyfikacyjne zostały zamieszczone w punkcie 2.5 Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania za I kwartał 2014 r.

4.1.4.2 Opis działalności

W dniu 4 grudnia 2013 roku Invista SA objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym nowopowstałej spółki pn. Projekt Okrzei Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Invista SA objęła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł.

Projekt Okrzei jest spółką celową zawiązaną w celu realizacji praw i roszczeń, do nieruchomości położonej w Warszawie pomiędzy ulicą Okrzei i Kłopotowskiego, wynikających z art. 7 dekretu z dnia 26 października 1945 roku o własności i użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy (dekret Bieruta) oraz ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o gospodarce nieruchomościami.

W okresie sprawozdawczym, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie miały miejsca zdarzenia istotne dla działalności spółki Projekt Okrzei.

4.1.5 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W trakcie okresu sprawozdawczego jak również w okresie do dnia publikacji raportu okresowego nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Invista.

4.2 Opis sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta

4.2.1 Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

4.2.1.1 Invista SA

Działalność w zakresie nabywania nieruchomości oraz roszczeń do nieruchomości

Nabycie praw i roszczeń do nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie, Kolonia Wsi Wola

W dniu 20 lutego 2014 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży praw i roszczeń - wynikających z dekretu z dnia 26 października 1945 roku, do nieruchomości gruntowej obejmującej działki nr 4/1 cz. o powierzchni 0,5275 ha, nr 7/1 cz. o powierzchni 0,5868 ha, nr 35 o powierzchni 0,2239 ha, nr 25 o powierzchni 0,3809 ha, nr 24/2 cz. o powierzchni 0,0052 ha, nr 24/1 cz. o powierzchni 0,0449 ha, nr 23 o powierzchni 0,0449 ha, nr 22 o powierzchni 0,0377 ha, nr 21 o powierzchni 0,0251 ha, nr 20 o powierzchni 0,0099 ha, nr 19 o powierzchni 0,0513 ha, nr 17 cz. o powierzchni 0,0383 ha, nr 16 cz. o powierzchni 0,0329ha, nr 15 cz. o powierzchni 0,0267 ha, nr 14 cz. o powierzchni 0,0278 ha, nr 13 cz. o powierzchni 0,0657 ha, nr 12 o powierzchni 0,0572 ha, nr 11 o powierzchni 0,0588 ha, nr 10 o powierzchni 0,0570 ha, nr 9 o powierzchni 0,0601 ha, nr 8 o powierzchni 0,0763 ha, nr 7 o powierzchni 0,0603 ha, nr 6 o powierzchni 0,3405 ha.

Nieruchomość gruntowa Emfiteutyczna Kolonia Wsi Wola nr 545/239, Kolonia Fabryczna Augustówka A, Emfiteutyczna Kolonia Wsi Wola nr 551/271, położonej w Warszawie, o łącznej powierzchni 156,310 m², objętej księgą wieczystą WA4M/00162186/5, za cenę 35.000,00 zł. Cenę zapłacono.

1. W dniu 11 marca 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działek nr 11 i nr 12 ww. nieruchomości, za cenę 300.000 zł. Cenę zapłacono.
2. W dniu 19 marca 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działek nr 22 i nr 23 ww. nieruchomości, za cenę 275.000 złotych. Na dzień publikacji sprawozdania zapłacono 250.000 zł.
3. W dniu 28 marca 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działek nr 4/1 i nr 7/1 ww. nieruchomości, za cenę 3.342.900 złotych. Cenę zapłacono.
4. W dniu 8 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 9 ww. nieruchomości, za cenę 210.350 złotych. Cenę zapłacono.
5. W dniu 8 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 8 ww. nieruchomości, za cenę 267.500 złotych. Cenę zapłacono.
6. W dniu 15 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 25 ww. nieruchomości, za cenę 1.142.700 złotych. Cenę zapłacono.
7. W dniu 23 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działek nr 17 i 15 ww. nieruchomości, za cenę 195.000 złotych. Cenę zapłacono.
8. W dniu 23 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 6 ww. nieruchomości, za cenę 1.021.500 złotych. Cenę zapłacono.

9. W dniu 29 kwietnia 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 13 ww. nieruchomości, za cenę 197.100 złotych. Cenę zapłacono.
10. W dniu 5 maja 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 7 ww. nieruchomości, za cenę 211.050 złotych. Cena zostanie uregulowana do dnia 31 maja 2014 roku.
11. W dniu 5 maja 2014 roku Invista SA zbyła prawa i roszczenia, w tym odszkodowawcze działki nr 19 ww. nieruchomości, za cenę 160.020 złotych. Cena zostanie uregulowana do dnia 31 maja 2014 roku.

Wszystkie działki zostały sprzedane osobom fizycznym. Wraz z zawarciem części umów sprzedaży zostały dodatkowo zawarte umowy inwestycyjne określające warunki współpracy Emitenta z nabywcami poszczególnych praw i roszczeń w zakresie zrealizowania praw będących przedmiotem transakcji. W ramach każdej z umów nabywca zlecił a Emitent zobowiązał się do podejmowania w imieniu nabywcy wszelkich działań formalnoprawnych, koniecznych do możliwie szybkiego uzyskania decyzji ustalającej odszkodowanie należne nabywcy w ramach realizacji nabytego prawa i roszczenia. Z tytułu podejmowania przez Emitenta na rzecz nabywcy ww. czynności, nabywca zapłaci na rzecz Spółki wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona będzie od okresu w jakim zostanie wydana decyzja kończąca postępowanie w przedmiocie realizacji prawa wynikającego nabytych praw i roszczeń wraz z wypłatą odszkodowania, przy czym umowa przewiduje przypadki w których Emitentowi nie przysługuje żadne wynagrodzenia za czynności zlecone na mocy umowy inwestycyjnej. Każda z umów inwestycyjnych została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia przez Klienta w każdym czasie z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia. W każdym przypadku wypowiedzenia umowy przez Klienta jej strony zobowiązane są do zawarcia umowy sprzedaży zwrotnej zbytego prawa, na mocy której przeniesione zostało na rzecz Emitenta prawo za cenę i na warunkach opisanych w umowie.

W okresie I kwartału 2014 roku Emitent nie uzyskał jakichkolwiek przychodów jak również nie poniósł kosztów z tytułu realizacji umów inwestycyjnych.

Nabycie praw i roszczeń do nieruchomości położonej w Warszawie, przy ulicy Nowogrodzkiej 18

W dniu 3 marca 2014 roku Invista SA stała się stroną umowy nabycia udziałów w prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 18. W związku z tym Spółka ma prawo do nabycia ww. nieruchomości do dnia 18 czerwca 2018 roku, za łączną kwotę 1.000.000,00 zł. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu okresowego została zapłacona kwota 200.000,00 zł.

Umowa o oddanie we współużytkowanie wieczyste nieruchomości

W dniu 3 kwietnia 2014 roku Spółka zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa (Miasto Warszawa) umowę o oddanie gruntu w użytkowanie wieczyste (Umowa), na mocy której Miasto Warszawa będące właścicielem nieruchomości przy ulicy Emilii Plater 15 (Nieruchomość), oddało z dniem zawarcia Umowy we współużytkowanie wieczyste na okres

99 lat na rzecz Emitenta działkę nr 8 ww. Nieruchomości w 32/64 części a w pozostałych częściach na rzecz osób trzecich.

Zgodnie z treścią Umowy Spółka nabyła z dniem 3 kwietnia 2014 roku prawo użytkowania wieczystego ww. nieruchomości gruntowej.

Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, jak również Umowa nie zawiera warunków zawieszających lub rozwiązujących. Nie istnieją powiązania pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta a Miastem Warszawa.

Umowa została zawarta w wykonaniu wydanej w dniu 5 listopada 2012 roku decyzji Prezydenta m.st. Warszawy w sprawie nabycia prawa użytkowania wieczystego wynikającego z nabytych przez Emitenta roszczeń do Nieruchomości, które opłacone zostaną ze środków własnych. Zawarcie Umowy stanowi finalizację procesu odzyskania prawa do Nieruchomości. W związku z zawarciem Umowy wartość ujmowanych w księgach rachunkowych roszczeń do Nieruchomości w wysokości 5,9 mln zł zostanie począwszy od daty zawarcia Umowy ujęta w analogicznej kwocie jako nieruchomość. Wartość prawa wieczystego użytkowania Nieruchomości przekracza wartość 10% kapitałów własnych Emitenta co stanowi kryterium uznania za aktywa o znacznej wartości.

O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 17/2014 z dnia 4 kwietnia 2014 r.

Portfel akcji i wierzytelności

Na dzień 31 marca 2014 r. Spółka w swoim portfelu inwestycyjnym posiadała łącznie ponad 40 tys. akcji JSW i wierzytelności. Akcje i wierzytelności, o których mowa powyżej zostały wycenione na dzień 31 marca 2014 roku na łączną wartość 1,8 mln zł.

Jednocześnie Spółka buduje portfel akcji notowanych na rynku publicznym.

Portfel inwestycyjny Invista SA

Poniżej Spółka zamieszcza informację nt. najważniejszych pozycji portfela inwestycyjnego na dzień 31 marca 2014 roku:

Inwestycja	Na dzień 31.03.2014 r. (w tys. zł)	Na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
akcje Invista DM	2 250	2 250
udziały w Projekt Okrzei	6	6
wierzytelności i akcje JSW S.A.	1 843	2 020
akcje spółek publicznych	1 073	1 134
nieruchomość w Łomiankach	26 938	26 938
użytkowanie wieczyste gruntu przy ul. Emilii Plater 15	5 935	5 935
nieruchomość w Aleksandrowie	3 047	3 046

roszczenia dotyczące nieruchomości	6 004	2 563
obligacje	4 628	4 584

4.2.1.2 Invista Dom Maklerski S.A.

W 2010 r. przeprowadzona została restrukturyzacja działalności Invista DM mająca na celu racjonalizację kosztów oraz przerwanie generowania straty z działalności operacyjnej. W perspektywie krótkoterminowej planowane było pozyskanie klientów w obszarze rynku pierwotnego. Kolejnym krokiem było przyjęcie długoterminowej strategii działania Invista DM mającej na celu poszerzenie działalności również w obszarze świadczenia usług na szeroko pojętym rynku wtórnym Giełdy. Celem strategicznym Grupy było ponadto reorientacja obszaru działalności, zmiana nazwy i wizerunku oraz pozycjonowanie Invista S.A. i Invista DM w gronie renomowanych firm doradczych działających w obszarze bankowości inwestycyjnej. Panująca na rynku giełdowym dekonjunktura spowodowała znaczne ograniczenie liczby transakcji na rynku pierwotnym. Ze względu na trudną sytuację na rynku akcji, Dom Maklerski rozwijał swoją działalność w zakresie oferowania obligacji korporacyjnych, co przełożyło się na zwiększenie przychodów z tego segmentu przy równoczesnym wzroście rozpoznawalności Invista DM.

Spółka kontynuowała działalność doradczą w zakresie usług świadczonych dotychczas, tj. doradztwa w zakresie struktury kapitałowej, łączenia, podziału, przejmowania przedsiębiorstw oraz oferowania instrumentów finansowych. W trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Dom Maklerski zawarł szereg umów dotyczących oferowania instrumentów finansowych zarówno w ramach emisji publicznej i niepublicznej. Poniżej zaprezentowano najistotniejsze umowy zawarte w pierwszym kwartale 2014 roku których stroną jest Invista DM:

- Umowa z Malborskimi Zakładami Chemicznymi Organika S.A. w zakresie oferty publicznej obligacji serii D.
- Umowa ze spółką Zortrax sp. z o.o. w zakresie oferty niepublicznej obligacji serii A1.
- Umowa ze spółką Zortrax sp. z o.o. w zakresie oferty publicznej obligacji serii A2.
- Umowa ze spółką Leasing-Expert S.A. w zakresie oferty publicznej obligacji serii A.

4.2.2 Komentarz do wypracowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Invista

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa Invista kontynuowała działalność inwestycyjną w zakresie budowy portfela nieruchomości i roszczeń do nieruchomości zajętych na mocy „dekretu Bieruta”. Równolegle podmiot zależny – Invista Dom Maklerski S.A. pozyskując nowych klientów zaczął ugruntowywać swoją pozycję rynkową w zakresie ofert publicznych niewymagających publikacji prospektu dotyczących emisji obligacji korporacyjnych w przedziale do 2,5 mln euro. Skutkiem powyższych działań znacząco poprawiła się pozycja rynkowa podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Invista S.A. zainicjowała również proces zawierania umów inwestorskich z klientami, co pozwoliło zwiększyć płynność finansową Grupy Kapitałowej i przełożyło się na zwiększenie przychodów ze sprzedaży już w pierwszym kwartale br.

Tabela 1 Wybrane wielkości rachunku zysków i strat (w tys. zł)

Opis	Za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Zmiana	Dynamika
				%
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	313	8	305	3 813
Koszty działalności operacyjnej	214	248	-34	-14
Amortyzacja	20	24	-4	-17
Świadczenia pracownicze	77	94	-17	-18
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 716	-244	3 960	-1 6233
Zysk (strata) brutto	3 270	-955	4 225	-442
Zysk(strata) netto	2 200	-939	3 139	-334

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosły 313 tys. złotych i w stosunku do tego samego okresu 2013 roku wzrosły o 305 tys. złotych, tj. o 3 813%. Na wzrost przychodów wpłynęły przede wszystkim nowo podpisane umowy inwestycyjne w zakresie dochodzenia praw i roszczeń z tytułu nieruchomości zajętych na mocy „dekretu Bieruta”.

Koszty działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym wyniosły 214 tys. złotych i w stosunku do pierwszego kwartału 2013 roku spadły o 34 tys. złotych, tj. o 14%. Spadek kosztów wynikał z wdrożenia adekwatnej polityki finansowej w zakresie kosztów w stosunku do istniejącej sytuacji rynkowej.

Zysk netto w ujęciu skonsolidowanym wyniósł w pierwszym kwartale 2014 roku 2 200 tys. złotych w przeciwieństwie do pierwszego kwartału 2013 roku, którym odnotowano stratę.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 50 981 tys. złotych i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2012 roku zwiększyła się o 6 141 tys. złotych, tj. 14%.

Tabela 2 Wybrane aktywa bilansu (w tys. zł)

Opis	31.03.2014	31.03.2013	Zmiana	Dynamika
				%
Aktywa trwałe	42 788	33 934	8 854	26
Rzeczowe aktywa trwałe	268	374	-106	-28

Nieruchomości	42 135	33 263	8 872	27
Aktywa obrotowe	13 938	9 816	4 122	42
Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 543	6 601	942	14
Aktywa Razem	56 727	43 750	12 977	30

Po stronie aktywów największe zmiany w pierwszym kwartale 2014 roku nastąpiły w pozycjach aktywów trwałych, które zwiększyły się o 8 854 tys. złotych, tj. 26% w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku. Wzrost wynikał w głównej mierze ze względu na wzrost wartości portfela w skład, którego wchodzi nieruchomości. Spadek dotyczący aktywów trwałych wynikał ze zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość spadała ze względu na zużycie ekonomiczne środków trwałych w postaci umorzenia – wartość 106 tys. złotych, tj. o 27%.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 4 122 tys. złotych, tj. o 42%. Istotne zmiany nastąpiły w pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych, które wzrosły o 942 tys. złotych, tj. o 14%,

Tabela 3 Wybrane pasywa bilansowe (w tys. zł)

Opis	31.03.2014	31.03.2013	Zmiana	Dynamika
				%
Kapitał (fundusz) własny	40 327	32 616	7 711	24
Kapitał (fundusz) podstawowy	8 677	7 897	780	10
Zobowiązania długoterminowe	9 805	7 793	2 012	26
Zobowiązania krótkoterminowe	6 595	3 341	3 254	97
Pasywa Razem	56 727	43 750	12 977	30

W pasywach wartościowo największe zwiększenie w pierwszym kwartale w 2014 roku w stosunku do pierwszego kwartału 2013 roku nastąpiło w pozycji kapitałów własnych w wysokości 7 711 tys. złotych, tj. o 24%.

4.2.3 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Invista będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu Invista najistotniejszą kwestią wpływającą na kształtowanie się wyników finansowych będzie mieć dynamika PKB w zakresie krajowym oraz międzynarodowym co może przełożyć się również na koniunkturę na rynkach kapitałowych. Dodatkowym

czynnikiem, który może mieć wpływ na przyszłe wyniki stanowi dostępność źródeł finansowania inwestycji. Taka ocena wynika w głównej mierze z charakteru prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej Invista opartej na inwestycjach w nieruchomości oraz w mniejszym stopniu w aktywa finansowe.

4.2.4 Stanowisko wobec publikowanych prognoz wyników

Zarząd Invista SA nie publikował zarówno skonsolidowanych jak i jednostkowych prognoz wyników na rok 2014.

4.2.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz jednostki zależne nie zawierał z podmiotami powiązanymi transakcji samoistnie oraz łącznie istotnych, które byłyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

4.2.6 Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Invista SA oraz jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Invista SA. Jednocześnie Emitent oraz jednostki zależne nie posiadały na dzień 31 marca 2014 roku udzielonych na rzecz jednego podmiotu lub jednostki od niego zależnej poręczeń i gwarancji których łączna wartość stanowiłaby co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

4.2.7 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

4.2.7.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie oraz sytuacji na rynkach finansowych, stanowiących obszar działalności Grupy. Na wyniki finansowe mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz działania podejmowane przez Radę Ministrów, Narodowy Bank Polski czy Radę Polityki Pieniężnej. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Grupy celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Grupy. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz

Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Grupy. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego wynika przede wszystkim z faktu, iż ustawodawca dokonuje częstych nowelizacji, a dokonywane interpretacje prawne nie są spójne i jednolite. Wskazać także należy, że nie są wyjątkami sytuacje, w których obowiązujące przepisy prawa są ze sobą sprzeczne, co powoduje brak jasności w zakresie ich stosowania. Częste zmiany przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa może mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Grupę. Ponadto należy podkreślić, iż w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, w dalszym ciągu trwa proces dostosowania prawa polskiego do prawa unijnego, z którym wiąże się konieczność gruntownej zmiany wielu polskich ustaw oraz wprowadzenia nowych. Każdorazowa zmiana przepisów może bezpośrednio lub pośrednio wywierać skutki na Grupę.

Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego

Z punktu widzenia polskich przedsiębiorców istotnym zagrożeniem są zmiany przepisów podatkowych oraz częste rozbieżności w ich interpretacji. Praktyka organów skarbowych oraz orzecznictwo sądowe mają charakter niejednolity, wobec czego nie można bagatelizować ryzyka rozstrzygnięcia kwestii podatkowych przez organy podatkowe odmiennie niż przez spółki z Grupy. W związku z takim stanem rzeczy istnieje poważne ryzyko nałożenia na Spółkę znacznych zobowiązań podatkowych. Opisywane ryzyko jest potęgowane przez konieczność dostosowania polskiego prawa podatkowego do przepisów prawa wspólnotowego. Mając na uwadze specyfikę polskiego prawa podatkowego oraz dodatkowo konieczność jego harmonizacji z prawem wspólnotowym ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego wzrasta. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Grupy oraz jej sytuację finansową.

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy usługi w zakresie kompleksowego doradztwa finansowego i strategicznego na polskim rynku kapitałowym, który jest silnie zdywersyfikowany i konkurencyjny. Nie ma pewności, że w przyszłości na rynku nie pojawią się nowe, bardziej konkurencyjne podmioty świadczące podobne do spółek Grupy usługi. Ponadto istnieje ryzyko wzrostu konkurencji poprzez umocnienie pozycji podmiotów obecnie funkcjonujących na rynku usług doradztwa finansowego. Wzrost konkurencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych

Rozwój sektora usług finansowych oraz wzrost aktywów zarządzanych przez Jednostkę Dominującą w dużej mierze zależy od koniunktury gospodarczej, przekładającej się na zachowanie rynków finansowych. Trudności, jakie towarzyszą precyzyjnej i pewnej ocenie

kształtowania się koniunktury w przyszłości nie gwarantują utrzymania na wysokim poziomie rozwoju usług sektora finansowego w przyszłości. Powrót dekoniunktury na rynkach finansowych, porównywalnej do tej z drugiej połowy 2007 r., mógłby się przełożyć negatywnie na rozwój tego sektora, wpływając istotnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Ponadto postępująca globalizacja powoduje silniejsze powiązania pomiędzy gospodarkami niż w przeszłości, co skutkuje szybkim przejściem zawirowań z jednej gospodarki na inne. Dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem wspomagającym rozwój Spółki, natomiast zła koniunktura może doprowadzić do zmniejszenia dynamiki rozwoju Spółki. Ryzyko związane z konsolidacją rynku firm konsultingowych działających w obszarze rynków kapitałowych.

Obecnie obserwuje się tendencje do umacniania pozycji rynkowej największych firm konsultingowych działających w obszarach rynku kapitałowego. Odbywa się to poprzez zwiększenie obszaru zaangażowania w zakresie doradztwa oraz wchłaniania mniejszych firm. Istnieje ryzyko, że największe podmioty nadal będą umacniać swoją pozycję na rynku, co w przyszłości, w przypadku braku odpowiednich działań ze strony Spółki, może zmniejszyć konkurencyjność i jej pozycję rynkową.

4.2.7.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane ze zmianą strategii działania

Ze względu na zmianę struktury właścicieli (akcjonariatu) jaka miała miejsce w latach 2010 – 2012, co wiązało się z reorganizacją i racjonalizacją kosztów, zmianie uległa strategia działania Spółki, obejmująca zmianę modelu funkcjonowania Grupy z doradztwa w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym na holding inwestycyjny, w którym podmiotem dominującym jest Invista. Invista SA prowadzi działalność w obszarze nieruchomości, zarządzania portfelem akcji, udziałów oraz wierzytelności, Invista Dom Maklerski S.A. prowadzi działalność związaną z posiadaniem licencji maklerskiej. Celem strategicznym jest ponadto reorientacja obszaru działalności w kierunku rynku regulowanego GPW, zmiana wizerunku oraz pozycjonowanie Invista i Invista Dom Maklerski w gronie renomowanych firm doradczych działających w obszarze bankowości inwestycyjnej. Istnieje ryzyko, że nowy model funkcjonowania Grupy o działalność zbliżonej do funduszu inwestycyjnego, a w szczególności do funduszy private equity oraz fundusz specjalnych sytuacji opportunity fund nie przyniesie zamierzonych efektów (w tym ekonomicznych), a podjęte działania nie doprowadzą do osiągnięcia dodatniej rentowności operacyjnej. Czynnikiem częściowo ograniczającym niniejsze ryzyko jest wiedza i doświadczenie członków Zarządu.

Ryzyko związane z inwestycjami Spółki

Działalność Spółki w formie podmiotu inwestycyjnego typu Venture Capital/Private Equity wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym. Spółka będzie ograniczać to ryzyko poprzez wnikliwą analizę biznesplanów przedsiębiorstw, w których zamierza dokonać inwestycji, a także poprzez zapraszanie do współpracy kapitałowej inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Partnerzy finansowi będą dobierani pod kątem ich możliwości zaangażowania w przedsięwzięcie uwzględniając wniesienie przez nich kapitału, doświadczenie i kontakty biznesowe mogące pomóc w rozwoju firmy.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o analizy dokonywane przez pracowników posiadających doświadczenie z zakresu rynków finansowych, co dodatkowo ogranicza wystąpienie tego ryzyka.

Ponadto Grupa nie ogranicza swojej działalności na rynku kapitałowym jedynie do inwestycji na rynku niepublicznym. Posiadane środki finansowe inwestowane są również na rynku regulowanym. Ogranicza to ryzyko małej płynności posiadanego portfela inwestycyjnego, w przypadku gdyby jego skład oparty był wyłącznie na udziałach i akcjach podmiotów z rynku niepublicznego.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Aktywa, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Spółki mogą mieć ograniczoną zbywalność ze względu na brak płynności na rynku wtórnym. W związku z tym przez okres od dnia wejścia kapitałowego Spółki (transakcji zakupu aktywów, udziałów lub akcji) do dnia zbycia płynność posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych będzie ograniczona. Taka sytuacja przyczyni się do pojawienia się ryzyka braku możliwości natychmiastowego zbycia posiadanych nieruchomości, wierzytelności oraz udziałów lub akcji.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Działalność Grupy jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny przyszłych spółek portfelowych Invista oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne występujące w innych krajach.

Ryzyko związane z przewidywaną częściową zmiennością wyniku finansowego

W związku ze zmianą strategii Spółki na jej przychody i spółek zależnych składają się obecnie wynagrodzenia z tytułu umów na usługi doradcze oraz inne usługi, których część składową stanowią wynagrodzenia wypłacane na zasadzie stałego ryczału i części zmiennej „success fee”.

Otrzymanie części wynagrodzenia wypłacanego na zasadzie „success fee” uzależnione jest od jakości wykonanej usługi, ale również od czynników niezależnych od Spółki, związanych np. z sytuacją rynkową. Występuje więc ryzyko niezyskania tej części spodziewanych przychodów pomimo poniesienia kosztów związanych z wykonaniem usługi, które muszą być pokryte wyłącznie z części stałej wynagrodzenia.

Wyżej opisane ryzyko będzie ograniczone poprzez prowadzenie zróżnicowanej pod względem usługowym działalności doradczej, pozyskanie klientów obsługiwanych na zasadzie stałych umów na usługi doradcze oraz planowane uzależnienie części wynagrodzenia pracowników Spółki i spółek zależnych od premii za sukces czy zwiększenia przychodów Invista SA.

Ryzyko wad prawnych nieruchomości

Invista SA prowadzi również działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości. Nieruchomości będące przedmiotem obrotu gospodarczego mogą być obarczone wadami

prawnymi, np. roszczenia reprivatyzacyjne, wadliwy tytuł prawny do nieruchomości, wadliwa podstawa nabycia nieruchomości itp. Podczas transakcji nabycia nieruchomości może dojść do zatajenia wad prawnych przez sprzedającego.

Ujawnienie wad prawnych po zawarciu transakcji zakupu nieruchomości może skutkować istotnym spadkiem wartości nieruchomości, a w ostateczności prowadzić do utraty własności takiej nieruchomości. Spółka dąży do minimalizacji ryzyka wad prawnych poprzez rzetelną analizę stanu prawnego każdej nieruchomości, będącej przedmiotem inwestycji Invista SA oraz będzie współpracowała z wyspecjalizowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

Ryzyko związane z transakcją zakupu nieruchomości

Transakcje na rynku nieruchomości wiążą się z koniecznością zawarcia umowy kupna/sprzedaży umożliwiającej skuteczne i płynne przejście własności nieruchomości. Popęlenie błędu w zawartej umowie lub niedopełnienie wymogów formalnych może skutkować, w skrajnym przypadku nieważnością umowy. Invista w celu minimalizacji ryzyka transakcji dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy prawnej zawieranych umów kupna/sprzedaży. Ponadto Spółka współpracuje i nadal będzie kontynuowała współpracę z wyspecjalizowanymi renomowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

Dodatkowo działalność Spółki jest ściśle związana z koniunkturą na rynku nieruchomości. Sytuacja na rynku nieruchomości podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu oraz faz spadku zarówno w stosunku do liczby transakcji, jak i cen transakcyjnych. Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny posiadanych nieruchomości, portfela praw i roszczeń do nieruchomości Invista oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane długością trwania procesów dotyczących realizacji roszczeń

Postępowanie dotyczące realizacji praw i roszczeń do nieruchomości objętych tzw. dekretem Bieruta cechuje się długotrwałością i niepewnością co do ostatecznego rezultatu. Przedłużające się działania organów administracji wiążą się z potrzebą zwiększonych nakładów na daną inwestycję, a w związku z tym mogą skutkować spadkiem rentowności. Spółka nie ma możliwości przewidzenia w jakim okresie czasu dane postępowanie zostanie zakończone, gdyż dotychczasowe działania organów administracji nie są konsekwentne i spójne. Ponadto Spółka nie ma znaczącego wpływu na przyśpieszenie tego procesu. Aktywność Invista jest w tym wypadku ograniczona jedynie do bieżącego monitorowania trwającego postępowania. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka zamierza nabywać roszczenia do atrakcyjnie położonych nieruchomości – przede wszystkim w centrum Warszawy, gdyż przy dużym ryzyku związanym z procedurami administracyjnymi zapewniają one osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu.

Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących rynku nieruchomości

Uregulowania prawne mają istotny wpływ na czas realizacji inwestycji, analizę prawną nieruchomości, a w konsekwencji na ocenę efektywności planowanej inwestycji. Zmiany regulacji prawnych, takich jak ustawa z dnia 23 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (Dz. U. Nr 80, poz. 717 z późn. zm.) mogą spowodować

wydłużenie wielu czynności na etapie planowania i realizacji danego przedsięwzięcia, jak również mogą mieć wpływ na spadek cen nieruchomości. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Invista. Spółka w celu minimalizacji ryzyka, prowadzi stały monitoring przepisów prawnych oraz dostosowuje zasady postępowania związanego z inwestycjami w nieruchomości do zmian zachodzących w polskim i europejskim prawie.

Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości

Lokalizacja nieruchomości jest jednym z elementów kształtujących wartość inwestycji i stanowi jeden z najważniejszych kryteriów ustalania oczekiwanych przychodów z inwestycji. Błędna ocena lokalizacji inwestycji z punktu widzenia jej przeznaczenia może utrudnić bądź uniemożliwić sprzedaż po planowanej przez Spółkę cenie. Istnieje w takiej sytuacji ryzyko, iż Spółka nie osiągnie oczekiwanych przychodów ze sprzedaży. Spółka w celu minimalizacji ryzyka dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy oceny lokalizacji nieruchomości.

Ryzyko błędnej wyceny nieruchomości

Nieruchomości wymagają określenia ich wartości rynkowej zarówno przed transakcją zakupu, jak i przed transakcją sprzedaży. Istnieje ryzyko nienależytej wyceny, która może doprowadzić do zakupu nieruchomości po cenie wyższej niż jej wartość rynkowa lub do sprzedaży po cenie niższej niż wartość rynkowa, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji. W celu zmniejszenia ryzyka błędnej wyceny Invista będzie współpracowała z doświadczonymi firmami, które oferują kompleksowe usługi w zakresie wyceny nieruchomości.

Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami gruntowymi

Jednym z obszarów działalności Spółki jest inwestowanie w grunty. Przed dokonaniem zakupu gruntu na własny rachunek Invista przeprowadza szczegółową analizę prawną oraz techniczną nieruchomości. Nie można jednak wykluczyć, iż w trakcie procesu inwestycyjnego Spółka natrafi na nieprzewidziane czynniki, które mogą spowodować opóźnienie inwestycji lub wzrost kosztów przygotowania gruntu pod inwestycję, np. wody gruntowe, niestabilność dolnych warstw gruntu czy znaleziska archeologiczne. Ww. czynniki mogą mieć istotny wpływ na koszty realizacji danego projektu inwestycyjnego lub wręcz uniemożliwić jego realizację w planowanym kształcie i terminie. Brak realizacji projektów inwestycyjnych, bądź konieczność ich dostosowania lub zmiany może negatywnie wpłynąć na wyniki oraz sytuację finansową Spółki. W celu ograniczenia ryzyka Spółka dopełni wszelkich starań, aby proces analizy prawnej oraz technicznej przeprowadzany był w sposób rzetelny, przy zachowaniu najwyższych standardów.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Co do zasady nie istnieje ryzyko związane z ochroną środowiska związane z działalnością prowadzoną przez Invista SA. Jednakże pewne ryzyko może być związane z nieruchomością w Łomiankach, której właścicielem jest Invista. Przedmiotowa nieruchomość leży w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego i podlega szeregowi ograniczeń jeśli chodzi o możliwość jej zabudowy. W przypadku, gdy zostanie podjęta decyzja o zabudowie tej nieruchomości lub o jej sprzedaży istotnym czynnikiem wpływającym na rentowność przedsięwzięcia lub wartość nieruchomości będzie potencjalny koszt związany z dostosowaniem się do wymogów dotyczących ochrony środowiska. W związku z czym wszelkie przedsięwzięcia, które będą

dokonane w oparciu o nieruchomości w Łomiankach mogą nie przynieść zakładanej przez Spółkę stopy zwrotu lub znacząco podnieść koszt inwestycji.

Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze

Osoby zarządzające działalnością Grupy posiadają wiedzę i doświadczenie w zakresie pozyskiwania i oceny projektów inwestycyjnych. Utrata pracowników zajmujących stanowiska kierownicze może wpłynąć w niekorzystny sposób na działalność prowadzoną przez Grupę, zarówno w zakresie realizacji strategii inwestycyjnych, współpracy ze spółkami portfelowymi oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki

Wyniki Spółki są uzależnione od zdolności Zarządu i pracowników do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych, istnieje ryzyko, że nie będzie on w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających opisywane kryteria. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych projektów będzie obarczone wyższymi, niż zakładane, kosztami. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko niepozyskania nowych klientów

Od drugiej połowy 2009 r., w związku ze stagnacją na rynku usług finansowych w Polsce, liczba klientów Grupy ulegała zmniejszeniu, co przekładało się na przejściowe ograniczenie zakresu świadczonych usług. Zgodnie z zaproponowaną przez Zarząd strategią rozwoju Spółka prowadzić będzie działalność o charakterze funduszu inwestycyjnego tj. funduszu o charakterze zbliżonym do formy funduszy private equity oraz funduszy specjalnych sytuacji (opportunity fund) oraz zarządzać portfelem akcji. W celu pozyskania nowych klientów Grupa zamierza skoncentrować się w obszarze rynku regulowanego GPW oraz podjąć działania mające na celu pozycjonowanie marki Invista. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie zbudować stabilnego portfela klientów, co może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

Ryzyko związane z uzależnieniem Invista Dom Maklerski S.A. od zezwolenia na działalność maklerską

Invista SA posiada 90,01% akcji w podmiocie zależnym Invista Dom Maklerski. Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. Invista DM działa w oparciu o wydane 3 lipca 2007 r., przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej. Utrata zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej miałaby negatywne skutki dla Grupy Invista. Utrata zezwolenia może nastąpić w drodze decyzji KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień, zgodnie z postanowieniami art.167 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Należy także zauważyć, że aktualnie na wycenę akcji Invista i jego postrzeganie przez inwestorów wpływa także kondycja operacyjno-finansowa domu maklerskiego.

4.3 Informacje o akcjach i akcjonariacie

4.3.1 Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 1 stycznia 2014 roku kapitał zakładowy Invista SA wynosił 8.677.194,60 zł i dzielił się na 86 771 946 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 3.125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 1.953.446 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 45.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 8.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E1;
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 4.305.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G;
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- 64.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I;
- 7.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J.

W dniu 26 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności z tym związanych. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na podstawie art. 430 Kodeksu spółek handlowych, oznaczyło nową serią A1 wszystkie zdematerializowane akcje zwykłe na okaziciela Spółki dotychczasowych serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H, I oraz ustaliło nową wartość nominalną każdej z akcji Spółki tak utworzonej nowej serii A1 w wysokości 0,60 złotych w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji Spółki wynoszącej 0,10 złotych. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło nową wartość nominalną dla niezdematerializowanych akcji Spółki serii J w wysokości 0,60 złotych w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji Spółki serii J wynoszącej 0,10 złotych.

W wyniku dokonanej zmiany wartości nominalnej jednej akcji Spółki zmniejszono proporcjonalnie ogólną liczbę akcji Invista SA wszystkich serii z liczby 86.771.946 do liczby 14.461.991, z czego 13.161.991 to akcje serii A1, zaś 1.300.000 akcji Spółki serii J o wartości nominalnej 0,60 zł każda.

W dniu 17 marca 2014 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał podwyższenia wartości nominalnej akcji Spółki do kwoty 0,60 zł każda akcja oraz rejestracji scalenia akcji serii A, B, C, D, E, E1, F, G, H oraz I w jedną serię A1.

W związku z procesem scalenia akcji na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego kapitał zakładowy Invista SA wynosił 8.677.194,60 zł i dzielił się na 14.461.991 akcji o wartości nominalnej 0,60 zł każda, w tym:

- 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J;
- 13.161.991 akcji zwykłych na okaziciela serii A1.

W konsekwencji dokonania scalenia akcji został również przeprowadzony proces scalenia akcji notowanych w obrocie na rynku regulowanym na GPW. Proces scalenia akcji na GPW obejmował następujące zdarzenia:

- 26 marca - 10 kwietnia 2014 roku - zawieszenie obrotu akcjami;
- 1 kwietnia 2014 roku - dzień referencyjny;
- 10 kwietnia 2014 roku - dzień scalenia akcji w KDPW;
- 11 kwietnia 2014 roku - wznowienie obrotu po scaleniu.

Po przeprowadzeniu operacji w obrocie na rynku regulowanym notowanych jest łącznie 13.161.991 akcji spółki Invista SA o wartości 0,60 zł każda.

4.3.2 Skup akcji własnych

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 11 kwietnia 2014 roku podjął decyzję o rozpoczęciu z dniem 14 kwietnia 2014 roku programu skupu akcji własnych (Program), zgodnie z upoważnieniem udzielonym na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2013 roku ("Uchwała NWZ") o podjęciu, której Spółka informowała w treści raportu bieżącego 12/2013 z dnia 14 listopada 2013 roku.

Program skupu akcji własnych będzie prowadzony na warunkach określonych w Uchwale NWZ.

Nabywanie akcji własnych Spółki może nastąpić w okresie nie dłuższym niż 5 lat od dnia podjęcia Uchwały NWZ, z tym zastrzeżeniem, iż nabycie akcji własnych w ramach Programu prowadzone będzie nie dłużej niż do chwili wyczerpania się środków przeznaczonych na realizację Programu. Program przewiduje możliwość nabycia nie więcej niż 10.000.000 akcji Spółki o wartości nominalnej nie większej niż 1.000.000 zł. Łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w celu realizacji niniejszej uchwały kapitale rezerwowym, tj. kwoty 5.000.000 zł obejmującej prócz ceny nabywanych akcji własnych, również koszty ich nabycia. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 0,30 zł za jedną akcję i nie wyższą niż 3 zł za jedną akcję. Jednocześnie warunki nabywania akcji własnych w celu umorzenia będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji nr 2273/2003.

Podczas realizacji Programu, Spółka nie może nabywać na rynku regulowanym więcej niż 25 % średniej dziennej wielkości akcji jakiegokolwiek dnia na rynku regulowanym, na którym dokonywany jest zakup. Średnia dzienna wielkość oparta jest na obrocie średniej dziennej wielkości w miesiącu poprzedzającym miesiąc podania tego programu do publicznej wiadomości i ustalona na tej podstawie dla okresu trwania Programu. Jednocześnie w przypadkach wyjątkowo niskiej płynności na rynku, Spółka może przekroczyć granicę 25%, o ile Spółka powiadomi z wyprzedzeniem Komisję Nadzoru Finansowego, Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o swoim zamiarze przekroczenia granicy 25%, Spółka poda w sposób odpowiedni do publicznej wiadomości, że może przekroczyć granicę 25% oraz Spółka nie przekroczy 50% średniej dziennej wielkości. Akcje będą nabywane w celu umorzenia. Jednocześnie po zakończeniu realizacji Programu Zarząd Spółki zwoła walne zgromadzenie w celu podjęcia uchwał niezbędnych do umorzenia nabytych akcji własnych.

O rozpoczęciu programy skupu akcji własnych Emitent informował w treści raportu bieżącego 18/2014 z dnia 12 kwietnia 2014 roku.

W okresie od dnia rozpoczęcia skupu akcji własnych do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka nabyła łącznie 28 000 akcji własnych, stanowiących 0,1936% kapitału zakładowego uprawniających do 28 000 głosów co odpowiada 0,1936% ogólnej liczby głosów w Spółce.

4.3.3 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

<i>Akcjonariusz</i>	Stan na dzień 12.11.2013		Stan na dzień 13.05.2014	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Jan Bazyl (do dnia 17 stycznia 2014 – Członek Zarządu; od dnia 17 stycznia 2014 r. Prezes Zarządu)	7.880.000	9,08	1.312.509	9,08
Cezary Nowosad (do dnia 17 stycznia 2014 r. – Prezes Zarządu)	4.148.000	4,78	nd	nd
Tomasz Winciorek – Członek Rady Nadzorczej	6.960.000	8,02	1.160.000	8,02

Zmiana stanu posiadania akcji ww. osób wynika ze scalenia akcji Spółki w stosunku 6:1. Dodatkowo ilość akcji pana Jana Bazyla została zmniejszona o 824 sztuki, które pokryły niedobory scaleniowe w procesie scalenia akcji na GPW.

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta. Osoba zarządzająca i osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji emitenta.

4.3.4 Struktura własności akcji Emitenta

Poniżej zaprezentowano informacje nt. znaczących akcjonariuszy Spółki.

<i>Akcjonariusz</i>	Stan na dzień 12.11.2013		Stan na dzień 13.05.2014	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów (w %)	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów (w %)
Mirosław Bieniek	15.760.000	18,16	2.626.667	18,16
Jan Bazyl	7.880.000	9,08	1.312.509	9,08
Jerzy Staszowski	7.880.000	9,08	1.313.333	9,08

Marzena Pacanowska	7.880.000	9,08	1.313.333	9,08
Michał Gabrylewicz	7.160.000	8,76	1.266.66	8,76
Tomasz Winciorek	6.960.000	8,02	1.160.000	8,02
Pozostali	33.251.946	38,32	5.469.482	37,82
Razem	86.771.946	100	14.461.991	100

Zmiana stanu posiadania akcji ww. osób wynika ze scalenia akcji Spółki w stosunku 6:1.

4.4 Organy Spółki

4.4.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2014 roku Zarząd Spółki działał w składzie dwuosobowym:

- Cezary Nowosad - Prezes Zarządu
- Jan Bazyl - Członek Zarządu.

W dniu 17 stycznia 2014 roku Pan Cezary Nowosad złożył z tym samym dniem rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki w dniu 17 stycznia 2014 roku powołała Pana Jana Bazyla do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz delegowała pana Pawła Sobków – Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

W dniu 17 kwietnia 2014 roku upłynął trzymiesięczny okres na jaki Rada Nadzorcza Spółki delegowała członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Pawła Sobków do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Invista SA.

Tym samym począwszy od dnia 18 kwietnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Spółki działa jednoosobowo poprzez Prezesa Zarządu w osobie Pana Jana Bazyla.

4.4.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Paweł Sobków – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szczerbatko – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Winciorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Wronkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Bartosz Kondaszewski – Członek Niezależny Rady Nadzorczej.

W dniu 17 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza delegowała pana Pawła Sobków – Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące tj. do dnia 17 kwietnia 2014 roku.

W dniu 28 stycznia 2014 roku do Rady Nadzorczej został powołany przez Pana Mirosława Bieńka, na podstawie uprawnień osobistych określonych w § 13 ust 2 Statutu Spółki, Pan Tomasz Żabczyński.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

- Paweł Sobków – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szczerbatko – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Żabczyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Winciorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Wronkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Bartosz Kondaszewski – Członek Niezależny Rady Nadzorczej.

4.4.3 Informacje uzupełniające

4.4.3.1 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Invista SA lub jednostka od niego zależna nie jest stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Invista SA lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Invista SA.

Invista SA lub jednostka od niego zależna nie jest również stroną dwu lub więcej postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Invista SA.

4.4.3.2 Inne informacje, które zdaniem Zarządu Invista są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Emitenta nie widzi żadnych zagrożeń dla stabilności majątkowej czy finansowej Spółki jak również nie dostrzega żadnych zagrożeń dla możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

Podpis osoby zarządzającej

Jan Bazyl

Prezes Zarządu