



**Rozszerzony skonsolidowany raport
kwartalny Invista SA
za I kwartał 2016 r.**

Warszawa, 13 maja 2016 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 2016 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF	7
2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
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 2016 r.....	14
3 Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	35
3.1 Jednostkowy bilans	35
3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat	41
3.3 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	42
3.4 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	44
3.5 Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2016 r.	46
4 Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 r.	52
4.1 Informacje o Grupie Kapitałowej Invista	52
4.1.1 Opis Grupy Kapitałowej Invista.....	52
4.1.2 Jednostka dominująca	53
4.1.3 Aforti Securities SA.....	53
4.1.4 Projekt Okrzei Sp. z o.o.....	54
4.1.5 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	54
4.2 Opis sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta	55
4.2.1 Informacje o działalności Grupy Kapitałowej	55
4.3 Komentarz do wypracowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Invista .	57

4.4	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Invista będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	59
4.5	Stanowisko wobec publikowanych prognoz wyników	60
4.6	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	60
4.7	Informacje o poręczeniach i gwarancjach	60
4.8	Czynniki ryzyka i zagrożeń związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .	60
	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność	60
	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej	60
4.9	Informacje o akcjach i akcjonariacie	61
	4.9.1 Kapitał zakładowy Emitenta	61
	4.9.2 Skup akcji własnych	61
	4.9.3 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące	62
	4.9.4 Struktura własności akcji Emitenta	62
4.10	Organy Spółki	63
	4.10.1 Zarząd	63
	4.10.2 Rada Nadzorcza	63
4.11	Informacje uzupełniające	63
	4.11.1 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	63
	4.11.2 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	64

Wprowadzenie

Rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2016 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 2016 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 2016	1.01 - 31.03 2015	1.01 - 31.03 2016	1.01 - 31.03 2015
I.	Przychody netto ze sprzedaży	13	511	3	123
II.	Koszty działalności operacyjnej	340	337	78	81
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-327	174	-75	42
IV.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-327	173	-75	42

V.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-117	38	-30	9
VI.	Zysk (strata) netto	107	41	24	10
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9	2 007	2	484
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	174	109	40	26
XI.	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-228	-180	-52	-43
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	-45	1 936	-10	467
Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		stan na dzień		stan na dzień	
		31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
XI.	Aktywa trwałe	57 609	57 643	13 497	13 526
XII.	Aktywa obrotowe	9 719	8 911	2 277	2 091
XIII.	Aktywa razem	67 329	66 553	15 774	15 617
XIV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 364	21 610	5 240	5 071
XV.	Zobowiązania długoterminowe	8 689	8 409	2 036	1 973
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	13 676	13 201	3 204	3 098
XVII.	Kapitał własny	44 964	44 944	10 534	10 546
XVIII.	Kapitał zakładowy	8 677	8 677	2 033	2 036
XIX.	Pasywa, razem	67 329	66 553	15 774	15 617
XX.	Ilość akcji (w szt.)	14 461 991	14 461 991	nd	nd
XXI.	Zysk (strata) netto na 1 akcję (w zł/€)	0,01	0,02	0,00	0,00
XXII.	Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/€)	0,01	0,02	0,00	0,00
XXIII.	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/€)	3,11	3,11	0,73	0,73
XXIV.	Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł/€)	3,11	3,11	0,73	0,73

XXV.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł/€)	0,00	0,00	0,00	0,00
------	---	------	------	------	------

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		1.01 - 31.03 2016	1.01 - 31.03 2015	1.01 - 31.03 2016	1.01 - 31.03 2015
I.	Przychody netto ze sprzedaży	13	511	3	123
II.	Koszty działalności operacyjnej	340	337	78	81
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-327	174	-75	42
IV.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-327	174	-75	42
V.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-117	22	-27	5
VI.	Zysk (strata) netto	-160	32	-37	8
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-491	-475	-112	-114
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	174	123	40	30
XI.	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-221	-173	-51	-42
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	-538	-525	-123	-127
Pozycja		tys. PLN		tys. EUR	
		stan na dzień		stan na dzień	
		31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
XI.	Aktywa trwałe	50 292	50 325	11 782	11 809
XII.	Aktywa obrotowe	10 113	10 388	2 374	2 438
XIII.	Aktywa razem	61 577	61 779	14 426	14 497
XIV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 493	4 333	2 717	4 349
XV.	Zobowiązania długoterminowe	1 962	2 075	460	487
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	3934	3 882	922	911

XVII.	Kapitał własny	43 083	43 244	10 094	10 148
XVIII.	Kapitał zakładowy	8 677	8 677	2 033	2 036
XIX.	Pasywa, razem	61 577	61 779	14 426	14 497
XX.	Ilość akcji (w szt.)	14 461 991	14 461 991	14 461 991	14 461 991
XXI.	Zysk (strata) netto na 1 akcję (w zł/€)	-0,01	0,07	0,00	0,02
XXII.	Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/€)	-0,01	0,07	0,00	0,02
XXIII.	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/€)	2,98	2,99	0,70	0,70
XXIV.	Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł/€)	2,98	2,99	0,70	0,70
XXV.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda 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 bilansu przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 marca 2016 (1 EUR = 4,2684 PLN) i na dzień 31 grudnia 2015 r. (1 EUR = 4,2615 PLN);
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania 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 2016 r. (1 EUR = 4,3559 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2015 (1 EUR = 4,1489 PLN)

2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2016 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Układ porównawczy

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 01.01.2016 31.03.2016	Za okres 01.01.2015 31.03.2015
Przychody ze sprzedaży	12 593,06	510 526,90
Pozostałe przychody	0,00	0,00
Zużycie surowców i materiałów	7 139,94	12 459,58
Świadczenia pracownicze	104 261,35	89 811,72
Amortyzacja	24 414,90	24 119,80
Usługi obce	194 911,64	148 505,59
Podatki i opłaty	4 104,13	7 820,44
Pozostałe koszty rodzajowe	5 394,94	54 752,76
Koszty rodzajowe ogółem	340 226,90	337 469,89
Pozostałe koszty	0,00	386,77
Zysk operacyjny	-327 633,84	172 670,24
Przychody finansowe	260 426,04	42 556,29
Koszty finansowe	50 027,39	177 579,22
Zysk przed opodatkowaniem	-117 235,19	37 647,31
Podatek dochodowy	43 186,96	-10 022,89
Zysk (strata z działalności zaniechanej)	266 990,92	-6 746,15
Zysk (strata) netto	106 568,77	40 924,05
Całkowite dochody razem	106 568,77	40 924,05
Zysk (strata) netto przypadający na:		
- akcjonariuszy jednostki dominującej	79 890,44	41 598,14
- udziały mniejszości	26 678,33	-674,09
Całkowite dochody przypadające na:		
- akcjonariuszy jednostki dominującej	79 890,44	41 598,14
- udziały mniejszości	26 678,33	-674,09
Liczba akcji (w szt.)	14 461 991	14 461 991
Zysk (strata) netto przypadający		

na akcję (w złotych)		
- z działalności kontynuowanej	-0,01	0,00
- z działalności zaniechanej	0,02	0,00
Rozwodniony zysk (strata) netto (w złotych)	106 568,77	40 924,05
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	14 461 991	14 461 991
Rozwodniony zysk (strata) netto przypadający na akcję (w złotych)		
- z działalności kontynuowanej	-0,01	0,00
- z działalności zaniechanej	0,02	0,00

2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
AKTYWA			
Aktywa trwałe	57 609 270,50	53 269 450,91	57 642 669,08
Wartości niematerialne i prawne	425,22	3 197,20	1 062,72
Rzeczowe aktywa trwałe	166 479,98	251 599,89	190 257,38
Aktywa finansowe	63 000,00	63 000,00	63 000,00
Nieruchomości inwestycyjne	56 129 736,00	51 698 951,50	56 129 736,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 249 629,30	1 252 613,73	1 258 612,98
Pozostałe długoterminowe aktywa	0,00	88,59	0,00
Aktywa obrotowe	9 719 268,18	15 287 395,08	8 910 593,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 511 297,27	3 851 324,95	3 373 476,18
Należności z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	190 972,12	611 917,43	140 664,93
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	3 363 860,16	3 819 382,44	3 277 565,08
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	798 590,22	3 354 995,96	1 336 304,83
Rozliczenia międzyokresowe	16 055,09	12 575,85	7 477,03
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 838 493,32	3 637 198,45	775 105,16
Aktywa razem	67 328 538,68	68 556 845,99	66 553 262,29

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	8 677 194,60	8 677 194,60	8 677 194,60
Kapitał zapasowy	28 593 816,73	25 918 048,44	28 593 816,73
Kapitał rezerwowy	5 000 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00
Zyski zatrzymane	3 705 124,75	6 058 714,71	3 382 946,42
Akcje własne	-1 151 494,98	-925 588,36	-1 065 391,48
Wynik finansowy roku obrotowego	79 890,44	41 598,14	322 178,33
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	44 904 531,54	44 769 967,53	44 910 744,60
Udziały niekontrolujące	59 607,83	106 114,12	32 929,50
Razem kapitał własny	44 964 139,37	44 876 081,65	44 943 674,10
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe	8 688 578,20	5 753 901,92	8 408 916,71
Zobowiązania finansowe długoterminowe	2 335 770,61	103 803,97	2 075 312,40
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	0,00	0,00	10 000,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 352 807,59	5 650 097,95	6 323 604,31
Zobowiązania krótkoterminowe	13 675 821,11	17 926 862,42	13 200 671,48
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	350 478,64	4 802 979,90	316 086,07
Zobowiązania z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	1 930,46	21 149,87	2 037,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 067,18	4 770,43	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 922 530,72	9 994 333,53	10 908 597,29
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	1 396 814,11	3 103 628,69	973 951,12
Kapitał własny i zobowiązania razem	67 328 538,68	68 556 845,99	66 553 262,29
Wartość księgowa (w złotych)	44 962 375,17	44 769 967,53	44 943 674,10
Liczba akcji (w szt.)	14 461 991	14 461 991	14 461 991
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	3,11	3,10	3,11
Rozwodniona liczba akcji	14 461 991	14 461 991	14 461 991

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	3,11	3,10	3,11

2.3 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Wynik za okres	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	8 677 194,60	28 593 816,73	5 000 000,00	-1 065 391,48	3 382 946,42	322 178,33	44 910 744,60	32 929,50	44 943 674,10
Zysk / strata okresu						79 890,44	79 890,44	26 678,33	106 568,77
Pokrycie strat z lat ubiegłych i przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy					322 178,33	-322 178,33	0		0
Skup akcji własnych				-86 103,50			-86 103,50		-86 103,50
Na dzień 31 marca 2016 roku	8 677 194,60	28 593 816,73	5 000 000,00	-1 151 494,98	3 705 124,75	79 890,44	44 904 531,54	59 607,83	44 964 139,37

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Wynik za okres	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	8 677 194,60	25 918 048,44	5 000 000,00	-911 263,02	-1 610 478,00	7 669 192,71	44 742 694,73	106 788,21	44 849 482,94
Zysk / strata okresu						322 178,33	322 178,33	-73 858,71	248 319,62
Pokrycie strat z lat ubiegłych i przeniesienie wyniku na kapitał zapasowy		2 675 768,29			4 993 424,42	-7 669 192,71	0		0
Skup akcji własnych				-154 128,46			-154 128,46		-154 128,46
Na dzień 31 grudnia 2015 roku	8 677 194,60	28 593 816,73	5 000 000,00	-1 065 391,48	3 382 946,42	322 178,33	44 910 744,60	32 929,50	44 943 674,10

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Wynik za okres sprawozdawczy	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	8 677 194,60	5 000 000,00	-911 263,02	25 918 048,44	-1 610 478,00	7 669 192,71	44 742 694,73	106 788,21	44 849 482,94
Zysk / strata okresu						41 598,14	41 598,14	-674,09	40 924,05
Skup akcji własnych			-14 325,34				-14 325,34		-14 325,34
Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych					7 669 192,71	-7 669 192,71			
Na dzień 31 marca 2015 roku	8 677 194,60	5 000 000,00	-925 588,36	25 918 048,44	6 058 714,71	41 598,14	44 769 967,53	106 114,12	44 876 081,65

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych metoda pośrednia (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres kończący się 31.03.2016	Za okres kończący się 31.03.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	149 905,73	30 901,16
Amortyzacja	37 584,00	35 194,33
Odsetki	22 309,71	86 263,06
Udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-231 180,73	66 773,81
Zmiana stanu rezerw	-50 267,22	-27 730,03
Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
Zmiana stanu należności	-726 089,90	-629 167,80
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	799 287,26	2 412 948,18
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 386,42	-5 900,79
Inne korekty	15 361,17	37 904,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 514,60	2 007 185,99
- w tym przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej z aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia (działalność zaniechana)	499 058,32	2 482 260,82
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Zbycie aktywów finansowych	174 098,15	150 780,52
Dywidendy	153,13	0,00
Odsetki	0,00	1 078,50
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	-22 551,38
Nabycie aktywów finansowych	0,00	-20 510,48
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	174 251,28	108 797,16
- w tym przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej z aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia (działalność zaniechana)	153,13	-14 563,88
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
Skup akcji własnych	-86 103,50	-31 695,77

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres kończący się 31.03.2016	Za okres kończący się 31.03.2015
Skup dłużnych papierów wartościowych	0,00	-14 325,34
Kredyty i pożyczki	-62 499,99	0,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-27 596,07	-27 375,70
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	-51 708,15	-106 938,96
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-227 907,71	-180 335,77
- w tym przepływy pieniężne netto z działalności finansowej z aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia (działalność zaniechana)	-6 638,67	-6 488,84
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-45 141,83	1 935 647,38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 512 424,19	4 329 751,92
- w tym środki pieniężne i ich aktywa z dotyczącej aktywów przeznaczonych do zbycia	176 119,36	449 195,24
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 467 282,36	6 265 399,30
- w tym środki pieniężne i ich aktywa z dotyczącej aktywów przeznaczonych do zbycia	668 692,14	2 910 403,34

2.5 Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania za I kwartał 2016 r.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres zakończony dnia 31 marca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres zakończony dnia 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W okresie sprawozdawczym konsolidacją były objęte wyniki finansowe obu spółek zależnych, przy czym:

- wyniki finansowe Projekt Okrzei objęte były konsolidacją metodą pełną;
- z uwagi na działania związane ze sprzedażą Domu Maklerskiego wyniki finansowe tego podmiotu zostały ujęte w wyniku na działalności zaniechanej.

2.5.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Poniżej zaprezentowano informacje o powiązaniach kapitałowych Invista SA na dzień 31 marca 2016 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)
Aforti Securities 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, E. Plater 14/14	działalność w zakresie obrotu nieruchomościami i roszczeniami do nieruchomości	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy	100,00	5 000,00

W okresie I kwartału 2016 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.

Jednostka dominująca

Nazwa (firma): **INVISTA Spółka Akcyjna**
Nazwa (skrótowa): INVISTA S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska
Adres: ul. Emilii Plater 14/14-18, 00-669 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.

Jednostka zależna

Nazwa (firma): **Aforti Securities Spółka Akcyjna**
Nazwa (skrótowa): Aforti Securities 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@invistadm.pl
Strona www: www.invistadm.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

Na dzień 1 stycznia 2016 r. spółka ta działała pod firmą Invista Dom Maklerski S.A. W dniu 26 stycznia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie tej spółki podjęło decyzję o zmianie nazwy na Aforti Securities SA. Zmiana nazwy została zarejestrowana przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 15 marca 2016 r.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Jednostka zależna

Nazwa (firma): **Projekt Okrzei Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
Nazwa (skrótowa): Projekt Okrzei Sp. z o.o.
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba, kraj siedziby: Warszawa, Polska
Adres: ul. Emilii Plater 14/14, 00-669 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 4.10. 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.

Przestrzeganie tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2016 r. przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Cykliczność i sezonowość działalności

W działalności spółki dominującej Invista S.A. oraz spółek od niej zależnych nie występują zjawiska sezonowości i cykliczności, a jakiegokolwiek tendencje są trudne do wyznaczenia ze względu na przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Invista.

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Invista 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 wycenianych 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.

Zmiana szacunków

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe, inne niż te przedstawione poniżej lub w dalszej części niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Podatek odroczony

W związku z osiąganymi zyskami Spółki, w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywo z tytułu podatku odroczonego zostało rozpoznane w wysokości całej straty możliwej do odliczenia wygenerowanej w latach ubiegłych.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa Invista nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską do stosowania:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,

Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – planowane obowiązywanie w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2016 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia (data obowiązywania nie została określona),

MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

MSSF 15 - Przychody z umów z klientami - Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodzą w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych). MSSF 15 ujednocila wymogi dotyczące ujmowania przychodów (data obowiązywania 1 stycznia 2018),

MSSF 16 - Leasing- Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy (data obowiązywania 1 stycznia 2019),

Zmiany do MSR 12 - Doprecyzowanie sposobu rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat (data obowiązywania 1 stycznia 2017),

Zmiany do MSR 7 - Inicjatywa dotycząca zmian w zakresie ujawnień (data obowiązywania 1 stycznia 2017),

Zmiany do MSSF 11- Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia we wspólnej działalności (data obowiązywania 1 stycznia 2016),

Zmiany do MSR 1 - Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych (data obowiązywania 1 stycznia 2016),

Zmiany do MSR 16 i MSR 38 - Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa (data obowiązywania 1 stycznia 2016),

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Uproszczenie zasad rachunkowości dla składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie (data obowiązywania 1 lutego 2015).

Grupa Kapitałowa Invista nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe.

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 przejęcia 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 ujmuje 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 ujmuje 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.

Zmiany wartości środków trwałych w okresie od 01.01.2016 do 31.03.2016 roku

(w złotych)	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<u>Wartość początkowa</u>					
Saldo otwarcia	112 810,01	385 992,41	32 770,63	0,00	531 573,05
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przeniesienie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	112 810,01	385 992,41	32 770,63	0,00	531 573,05
<u>Umorzenie</u>					
Saldo otwarcia	57 148,74	270 194,82	13 972,11	0,00	341 315,67
Zwiększenia, w tym:	3 441,63	19 299,63	1 036,14	0,00	23 777,40
Amortyzacja okresu	3 441,63	19 299,63	1 036,14	0,00	23 777,40

Saldo zamknięcia,	60 590,37	289 494,45	15 008,25	0,00	365 093,07
<u>Odpisy aktualizujące</u>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Wartość netto</u>	52 219,64	96 497,96	17 762,38	0,00	251 599,89

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 ujmuje się jako zmianę szacunków. Szacowany okres użytkowania dla wartości niematerialnych wynosi:

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

Zmiany stanu w pozycji wartości niematerialnych i prawnych w okresie od 01.01.2016 do 31.03.2016 roku

(w złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne Wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<u>Wartość początkowa</u>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	6 251,68	0,00	6 251,68
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	0,00	0,00	6 251,68	0,00	6 251,68
<u>Umorzenie</u>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	5 188,96	0,00	5 188,96
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	637,50	0,00	637,50
Amortyzacja okresu	0,00	0,00	637,50	0,00	637,50
Saldo zamknięcia,	0,00	0,00	5 826,46	0,00	5 826,46
<u>Odpisy aktualizujące</u>					
Saldo otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Wartość netto</u>	0,00	0,00	425,02	0,00	425,02

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 księgowo); 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 miesięcy 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. Kwotę 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.

Bieżący podatek dochodowy

<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	31.03.2016	31.12.2015
Podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	31.03.2016	31.12.2015
Strata podatkowa z lat ubiegłych	112 726,56	112 726,56
Możliwa do rozliczenia strata podatkowa na zbyciu akcji Aforti Securities SA	892 620,67	892 620,67
Aktualizacja wartości aktywów	244 282,07	253 265,49
Razem	1 249 629,30	1 258 612,72

<i>Odroczony podatek dochodowy wchodzący w skład grupy do zbycia</i>	31.03.2016	31.12.2015
Strata podatkowa z lat ubiegłych	198 335,98	198 335,98
Razem	198 335,98	198 335,98

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	31.03.2016	31.12.2015
Wycena aktywów	6 352 807,59	6 323 604,31
Razem	6 352 807,59	6 323 604,31

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	6 323 604,31	0,00	29 203,28	6 352 807,59
Pozostałe rezerwy	10 000,00	10 000,00	0,00	0,00
Razem	6 333 604,31	10 000,00	29 203,28	6 352 807,59

W związku z brakiem podstaw do restrukturyzacji nie wystąpiła konieczność do zawiązywania żadnych rezerw na koszty restrukturyzacji.

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.

<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)</i>	31.03.2016	31.03.2015
Zbycie praw majątkowych do roszczeń w zakresie nieruchomości	0,00	422 450,00
Usługi doradcze	0,00	80 000,00
Pozostałe	4 165,00	95,09

Zmiana stanu produktów	8 578,06	7 981,81
Razem	12 743,06	511 426,90

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.

<i>Pozostałe przychody</i>	31.03.2016	31.03.2015
Transakcje dotyczące wierzytelności	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00

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 01.01-31.03.2016 (w tys. zł)

Rodzaj segmentu	Działalność maklerska*	Działalność inwestycyjna	Działalność doradcza	Ogółem
Przychody	280	13	0	293
Koszty segmentu, w tym:	477	170	170	817
- amortyzacja	13	12	12	37
Wynik segmentu	-197	-157	-170	524
Pozostałe przychody operacyjne	465	0	0	465
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	0	0
Przychody finansowe, w tym:	0	260	0	260
- odsetki	0	25	4	29
Koszty finansowe, w tym:	2	25	25	52
- odsetki	2	25	25	52
Zysk z działalności gospodarczej	266	78	-195	149
Podatek dochodowy	0	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy	0	430	0	430
Zysk (strata) netto	266	35	-195	106
Aktywa	1 838	65 007	483	67 328
Zobowiązania	1 397	20 781	186	22 364

*Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia (działalność zaniechana), na którą składa się ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne stanowiący majątek i zobowiązania podmiotu zależnego Aforti Securities.

3 Kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

3.1 Jednostkowy bilans

Aktywa

Numer	Opis	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
A	Aktywa trwałe	50 291 750,50	45 951 930,91	50 325 149,08
A.I	Wartości niematerialne i prawne	425,22	3 197,20	1 062,72
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	425,22	3 197,20	1 062,72
A.I.4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
A.II	Rzeczowe aktywa trwałe	166 479,98	251 599,89	190 257,38
A.II.1	Środki trwałe	166 479,98	251 599,89	190 257,38
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	52 219,64	59 684,79	55 661,27
A.II.1.d	Środki transportu	96 497,96	173 696,48	115 797,59
A.II.1.e	Inne środki trwałe	17 762,38	18 218,62	18 798,52
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, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
A.III.3	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
A.IV	Inwestycje długoterminowe	48 875 216,00	44 444 431,50	48 875 216,00

A.IV.1	Nieruchomości	48 806 616,00	44 375 831,50	48 806 616,00
A.IV.2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
A.IV.3	Długoterminowe aktywa finansowe	68 600,00	68 600,00	68 600,00
A.IV.3.a	W jednostkach powiązanych	5 600,00	5 600,00	5 600,00
A.IV.3.a.i	Udziały lub akcje	5 600,00	5 600,00	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	63 000,00	63 000,00	63 000,00
A.IV.3.b.i	Udziały lub akcje	63 000,00	63 000,00	63 000,00
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.3.c	W pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.c.i	Udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.c.ii	Inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.c.iii	Udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
A.IV.3.c.iv	Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
A.IV.4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	00,00	0,00
A.V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 249 629,30	1 252 702,32	1 258 612,98
A.V.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 249 629,30	1 252 613,73	1 258 612,98
A.V.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	88,59	0,00
B	Aktywa obrotowe	10 133 402,03	13 901 259,30	10 388 026,72
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	3 704 702,18	4 464 110,67	3 516 485,40
B.II.1	Należności od jednostek powiązanych	2 467,29	868,29	2 344,29
B.II.1.a	Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	2 467,29	868,29	2 344,29
B.II.1.a.i	do 12 miesięcy	2 467,29	868,29	2 344,29
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, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
B.II.2.a	Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	0,00	0,00	0,00
B.II.2.a.i	do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B.II.2.a.ii	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B.II.2.b	Inne	0,00	0,00	0,00
B.II.3	Należności od pozostałych jednostek	3 702 234,89	4 463 242,38	3 514 141,11
B.II.3.a	Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	3 015 087,68	2 936 559,28	2 878 606,93
B.II.3.a.i	do 12 miesięcy	3 015 087,68	2 936 559,28	2 878 606,93
B.II.3.a.ii	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B.II.3.b	Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	190 937,62	611 917,43	140 664,93
B.II.3.c	Inne	496 209,59	914 765,67	494 869,25
B.II.3.d	Dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
B.III	Inwestycje krótkoterminowe	6 412 644,76	9 424 572,78	6 864 064,29

B.III.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 412 644,76	9 424 572,78	6 864 064,29
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	3 363 860,16	3 819 382,44	3 277 565,08
B.III.1.b.i	Udziały lub akcje	705 522,66	1 277 894,94	648 440,08
B.III.1.b.ii	Inne papiery wartościowe	2 658 337,50	2 541 487,50	2 629 125,00
B.III.1.b.iii	Udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
B.III.1.b.iv	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
B.III.1.c	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	798 590,22	3 354 995,96	1 336 304,83
B.III.1.c.i	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	798 590,22	3 354 995,96	1 336 304,83
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	16 055,09	12 575,85	7 477,03
C.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	1 151 494,98	925 588,36	1 065 391,48
	Aktywa Razem	61 576 647,51	60 778 778,57	61 778 567,28

Pasywa

Numer	Opis	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
A	Kapitał (fundusz) własny	43 083 340,86	42 302 714,72	43 243 613,01
A.I	Kapitał (fundusz) podstawowy	8 677 194,60	8 677 194,60	8 677 194,60

A.II	Kapitał (fundusz) zapasowy	28 593 816,73	25 918 048,44	28 593 816,73
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	18 084 126,22	18 084 126,22	18 084 126,22
A.V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	0,00
A.VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 000 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00
A.VII	Zysk /Strata z lat ubiegłych	972 601,68	2 675 768,29	0,00
A.VIII	Zysk/Strata netto	-160 272,15	31 703,39	972 601,68
A.IX	Odpisy z zysku netto w roku obrotowym (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na Zobowiązania	18 493 306,65	18 476 063,85	18 534 954,27
B.I	Rezerwy na zobowiązania	11 597 133,79	10 894 424,15	11 577 930,51
B.I.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 670 406,59	4 962 696,95	5 636 203,31
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	5 926 727,20	5 931 727,20	5 941 727,20
B.I.3.a	Długoterminowe	0,00	0,00	0,00
B.I.3.b	Krótkoterminowe	5 926 727,20	5 931 727,20	5 941 727,20
B.II	Zobowiązania długoterminowe	1 962 126,36	103 803,97	2 075 312,40
B.II.1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
B.II.2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
B.II.3	Wobec pozostałych jednostek	1 962 126,36	103 803,97	2 075 312,40
B.II.3.a	kredyty i pożyczki	20 840,76	0,00	83 748,00

B.II.3.b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 941 285,60	0,00	1 940 835,69
B.II.3.c	inne zobowiązania finansowe	0,00	103 803,97	50 728,71
B.II.3.d	inne	0,00	0,00	0,00
B.III	Zobowiązania krótkoterminowe	3 934 046,50	7 477 835,73	3 881 711,36
B.III.1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
B.III.1.a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	0,00	0,00	0,00
B.III.1.a.i	do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
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	3 934 046,50	7 477 835,73	3 881 711,36
B.III.2.a	kredyty i pożyczki	246 674,66	0,00	246 267,41
B.III.2.b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	4 720 362,07	0,00
B.III.2.c	inne zobowiązania finansowe	103 803,98	64 304,83	69 818,66
B.III.2.d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1 304 006,37	394 697,36	1 289 772,93
B.III.2.d.i	do 12 miesięcy	1 304 006,37	394 697,36	1 289 772,93
B.III.2.d.ii	powyżej 12 miesięcy	1 304 006,37	0,00	0,00
B.III.2.e	zaliczki otrzymane na dostawy	2 270 000,00	2 270 000,00	2 270 000,00
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	3 289,96	22 184,87	3 348,00
B.III.2.h	z tytułu wynagrodzeń	4 067,18	4 770,43	0,00
B.III.2.i	inne	2 204,35	1 516,17	2 504,36
B.III.3	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
B.IV	Rozliczenia międzyokresowe	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00
B.IV.1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
B.IV.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00

B.IV.2.a	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
B.IV.2.b	krótkoterminowe	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00
	Pasywa Razem	61 576 647,51	60 778 778,57	61 778 567,28

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wariant porównawczy

Numer	Opis	Za okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	12 743,06	511 426,90
A.I	w tym od jednostek powiązanych	150,00	600,00
A.II	Przychody netto ze sprzedaży usług	4 165,00	503 445,09
A.III	Zmiana stanu produktów - zwiększenie wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna	8 578,06	7 981,81
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	340 226,90	337 469,89
B.I	Amortyzacja	24 414,90	24 119,80
B.II	Zużycie materiałów i energii	7 139,94	12 459,58
B.III	Usługi obce	194 911,64	148 505,59
B.IV	Podatki i opłaty	4 104,13	7 820,44
B.V	w tym podatek akcyzowy	0,00	0,00
B.VI	Wynagrodzenia	93 611,51	81 472,40
B.VII	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 649,84	8 339,32
	- emerytalne	5 914,54	7 216,38
B.VIII	Pozostałe koszty rodzajowe	5 394,94	14 856,68
B.IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	39 896,08
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-327 483,84	173 957,01
D	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
D.I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
D.II	Dotacje	0,00	0,00
D.III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
D.IV	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00
E	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	386,77

E.I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
E.II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
E.III	Inne koszty operacyjne	0,00	386,77
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (CD-E)	-327 483,84	173 570,24
G	Przychody finansowe	260 426,04	42 556,29
G.I	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
G.I.a	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
G.I.b	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
G.II	Odsetki, w tym:	29 245,31	42 556,29
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
G.III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	3 880,90	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
G.IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	227 299,83	0,00
G.V	Inne	0,00	0,00
H	Koszty finansowe	50 027,39	194 446,03
H.I	Odsetki w tym:	50 027,39	128 058,99
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
H.II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	13 635,02
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
H.IIII	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	52 752,02
H.IV	Inne	0,00	0,00
I	Zysk (strata) brutto (II)	-117 085,19	21 680,50
J	Podatek dochodowy	43 186,96	-10 022,89
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00
L	Zysk(strata) netto (K-L-M)	-160 272,15	31 703,39

3.3 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	Za okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-490 543,72	-474 836,12

I. Zysk (strata) netto	-160 272,15	31 703,39
II. Korekty razem	-330 271,57	-506 539,51
1. Amortyzacja	24 414,90	24 119,80
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	20 782,08	85 502,70
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-231 180,73	66 773,81
4. Zmiana stanu rezerw	19 203,28	-9 455,31
5. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
6. Zmiana stanu należności	-188 216,78	-501 560,96
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	17 942,57	-208 001,27
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 578,06	-8 004,98
9. Inne korekty	15 361,17	44 086,70
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	174 098,15	123 361,04
I. Wpływy	174 098,15	150 780,52
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	174 098,15	150 780,52
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	174 098,15	150 780,52
- zbycie aktywów finansowych	174 098,15	150 780,52
- dywidendy	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	0,00	27 419,48
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	6 909,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe	0,00	20 510,48
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	20 510,48
- nabycie aktywów finansowych	0,00	20 510,48
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-221 269,04	-173 846,93
I. Wpływy	0,00	0,00
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	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	221 269,04	173 846,93
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych lub jednostek powiązanych	86 103,50	14 325,34
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	0,0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	62 499,99	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	31 695,77
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	22 638,16	22 725,72
8. Odsetki	50 027,39	105 100,10
9. Inne wydatki finansowe		0,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)	-537 714,61	-525 322,01
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-537 714,61	-525 322,01
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 336 304,83	3 880 317,97
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	798 590,22	3 354 995,96
o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

3.4 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Za okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	43 243 613,01	41 359 748,31	42 271 011,33
korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	43 243 613,01	41 359 748,31	42 271 011,33
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 677 194,60	8 677 194,60	8 677 194,60
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
emisji akcji	0,00	0,00	0,00

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	8 677 194,60	8 677 194,60
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	28 593 816,73	25 918 048,44	25 918 048,44
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00	2 675 768,29
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	2 675 768,29
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
odwrócenia błędnych transakcji dokonanych przez dom maklerski	0,00	0,00	62,52
podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	2 675 768,29
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
błędnych transakcji dokonanych przez dom maklerski	0,00	0,00	0,00
utworzenie kapitału rezerwowego – skup akcji własnych	0,00	0,00	0,00
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	28 593 816,73	25 918 048,44	28 593 816,73
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
3.1. 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
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	5 000 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
utworzenie kapitału rezerwowego – skup akcji własnych	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	5 000 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	972 601,68	2 675 768,29	2 675 768,29
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	972 601,68	2 675 768,29	2 675 768,29
korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	972 601,68	2 675 768,29	2 675 768,29
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	2 675 768,29
zwiększenie kapitału zapasowego	0,00	0,00	2 675 768,29

5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	972 601,68	2 675 768,29	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00
korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00
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	0,00
podziału zysku	0,00	0,00	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	972 601,68	2 675 768,29	0,00
6. Wynik netto	-160 272,15	31 703,39	972 601,68
a) zysk netto	0,00	31 703,39	972 601,68
b) strata netto	160 272,15	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	43 083 340,86	41 377 126,36	43 243 613,01
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	43 083 340,86	41 377 126,36	43 243 613,01

3.5 Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2016 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. 2013 poz. 330) [„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 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.
2. Przejściowa 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 trwale używane na podstawie umów leasingu, najmu, dzierżawy.

Spółka jest stroną umów leasingowych na podstawie, których przyjęła do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwale 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 2016 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.

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 2016 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. Aforti Securities SA dawniej: Invista Dom Maklerski SA (Aforti Securities, Dom Maklerski) oraz Projekt Okrzei Sp. z o.o. (Projekt Okrzei).

W I kwartale 2016 r. konsolidacją zostały objęte wyniki Invista SA oraz wyniki spółek zależnych Aforti Securities i 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 finansowego za I kwartał 2016 r.*

4.1.2.2 Opis działalności

Spółka prowadzi działalność o charakterze inwestycyjnym oraz doradczym. Prowadzona działalność zbliżona jest do modelu funkcjonowania funduszu inwestycyjnego, a ściśle do formy funduszy private equity oraz funduszy specjalnych sytuacji (opportunity fund).

Spółka posiada portfel inwestycji, w skład którego wchodzi akcje, wierzytelności i nieruchomości. Spółka specjalizuje się w obszarze roszczeń pobierutowskich i akcji rynku pierwotnego. Opracowana strategia zakłada dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

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

Invista SA nie prowadzi tradycyjnej działalności wytwórczej i handlowej.

Spółka jest podmiotem o profilu inwestycyjnym rozszerzającym swoją działalność w kierunku świadczenia profesjonalnych usług doradczych w zakresie odzyskiwania praw właścicielskich do nieruchomości.

4.1.3 Aforti Securities SA

4.1.3.1 Podstawowe dane identyfikujące Aforti Securities SA

Dane identyfikacyjne zostały zamieszczone w punkcie 2.5 *Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2016 r.*

4.1.3.2 Opis działalności

W I kwartale 2016 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 Domu Maklerskiego w okresie sprawozdawczym 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 Aforti Securities SA. 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 Domu Maklerskiego stanowiących 90,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Aforti Securiteies 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 Domu

Maklerskiego 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.

W dniu 30 maja 2014 roku Emitent zawarł z Aforti Holding SA aneks do warunkowej umowy sprzedaży akcji Domu Maklerskiego, na mocy którego przedłużeniu na okres trzech lat od dnia zawarcia Umowy uległ termin na realizację warunku zawieszającego. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie. W III kwartale 2015 r. został zawarty kolejny aneks do Umowy na mocy, którego wskazany powyżej udział pozostałych 6.945.000 akcji objętych umową sprzedaży ulegnie zmniejszeniu do nie mniej niż 82,52% co związane jest z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Aforti Securities.

Jednocześnie niezależnie od opisanych powyżej dokonanych oraz potencjalnych zmian właścicielskich, do momentu spełnienia się warunku dotyczącego sprzedaży pozostałych należących do Invista SA akcji, Aforti Securities 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.

W dniu 22 marca 2016 r. ZWZ Domu Maklerskiego podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.600.000 zł tj. z kwoty z kwoty 7.716.000 zł do kwoty nie wyższej niż 9.316.000. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi przez emisję nie więcej niż 1.600.000 akcji imiennych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu podwyższenie kapitału zakładowego Domu Maklerskiego, o którym mowa powyżej nie zostało zrealizowane.

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 2016 r.

4.1.4.2 Opis działalności

Aktualnie spółka Projekt Okrzei nie prowadzi działalności operacyjnej.

Mając powyższe na uwadze 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

a) Nieruchomość przy ulicy Kłopotowskiego 26/ Okrzei w Warszawie

W 2013 roku Invista SA dokonała zakupu praw do roszczeń dotyczących nieruchomości przy ulicy Kłopotowskiego 26 i Okrzei w Warszawie (Nieruchomość). W lutym 2015 roku Spółka zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa (Miasto Warszawa) umowę o oddanie gruntu w użytkowanie wieczyste, na mocy której Miasto Warszawa będące właścicielem nieruchomości, oddało z dniem zawarcia Umowy we współużytkowanie wieczyste na okres 99 lat na rzecz Emitenta działkę o numerze ewidencyjnym 98/4 ww. Nieruchomości w udziale wynoszącym 1/2 części do gruntu, o powierzchni 1705 m². O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w rb nr 3/2015 z dn. 13 lutego 2015 r.

W dniu 10 grudnia 2015 roku Emitent zawarł z podmiotem niepowiązanym osobowo oraz kapitałowo z Emitentem (Współwłaściciel a łącznie z Emitentem jako Sprzedający) oraz Yawa sp. z o.o. 25 sp. k. (Kupujący) trójstronną przedwstępną umowę sprzedaży (Umowa Przedwstępna) prawa użytkowania wieczystego ww. Nieruchomości. Na Nieruchomość składają się: prawo użytkowania wieczystego nieruchomości o powierzchni 1.705 m² w równych udziałach posiadane przez Emitenta oraz Współwłaściciela jak również nieruchomość przy ul. Kłopotowskiego 24 / Okrzei w Warszawie (tj. nieruchomość, która została opisana w pkt. b poniżej) do której Emitent zamierza posiadać wyłączne uprawnienie do ustanowienia na rzecz Emitenta przez Miasto Stołeczne Warszawa (Miasto Warszawa) prawa użytkowania wieczystego (Nieruchomość Miejska). Na mocy Umowy Przedwstępnej strony zobowiązały się do zawarcia w przyszłości umowy sprzedaży, na podstawie której Kupujący nabędzie od Sprzedających Nieruchomość za cenę sprzedaży w wysokości 15 mln zł netto przy czym na Emitenta przypada kwota netto 8,8 mln zł, a na Współwłaściciela przypada kwota netto 6,2 mln zł. Szczegółowe informacje nt. Umowy Przedwstępnej zostały zawarte w rb nr 39/2015 z dn. 10 grudnia 2015 r.

b) Nieruchomość przy ul. Kłopotowskiego 24 / Okrzei w Warszawie

W dniu 28 października 2015 roku Invista SA dokonała zakupu udziału wynoszącego 1/2 do praw do roszczeń dotyczących nieruchomości przy ulicy Kłopotowskiego 24 / Okrzei w Warszawie. Nieruchomość ta stanowi Nieruchomość Miejską o której mowa powyżej. Prawa do roszczeń dotyczących tej nieruchomości zostały nabyte w wykonaniu postanowień Umowy Przedwstępnej sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kłopotowskiego 26/ Okrzei w Warszawie z dnia 10 grudnia 2015 r. Aktualnie Emitent oczekuje na decyzję Miasta Warszawa w zakresie ustanowienia prawa użytkowania wieczystego do nieruchomości.

c) Nieruchomość przy ul. Emilii Plater 15 w Warszawie

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Spółka nabyła prawa i roszczenia w Nieruchomości przy ulicy Emilii Plater nr 15 w Warszawie w udziale 61/64 nieruchomości o powierzchni 868 m², na

której znajduje się budynek mieszkalny o powierzchni 740 m². W dniu 3 kwietnia 2014 roku w wyniku postępowania administracyjnego Miasto Stołeczne Warszawa oddało Invista SA udział w gruncie w użytkowanie wieczyste.

W lipcu 2015 r. Spółka nabyła od dotychczasowego właściciela pozostałą część tj. 3/64 części Nieruchomości za kwotę 257.800,00 złotych. W związku z powyższym Spółka stała się jedynym właścicielem prawa użytkowania wieczystego do nieruchomości gruntowej oraz posadowionego budynku w nieruchomości przy ul. Emilii Plater 15. (rb 26/2015 z dn. 10 lipca 2015r.).

W dniu 16 listopada 2015 r. Emitent zawarł ze spółką Emilii Plater 15 sp. z o.o. (Kupujący) umowę przedwstępną (Umowa Przedwstępna) sprzedaży użytkowania wieczystego gruntu wraz z posadowionym na tym gruncie budynkiem przy ul. Emilii Plater 15 (Nieruchomość). Umowa Przedwstępna przewidywała sprzedaż Nieruchomości za cenę:

- ✓ 6 mln zł netto w przypadku uchwalenia i uprawomocnienia się do końca kwietnia 2016 r. planu zagospodarowania przestrzennego spełniającego parametry wskazane w Umowie Przedwstępnej;
- ✓ 5 mln zł netto w przypadku gdy plan, o którym mowa powyżej nie zostanie uchwalony w ww. terminie lub nie będzie spełniać parametrów wskazanych w Umowie Przedwstępnej,

przy czym Kupujący został uprawniony do rezygnacji w każdym czasie z oczekiwania na spełnienie ww. warunków i w takim przypadku cena sprzedaży wyniesie 6 mln zł netto. (rb nr 38/2015 z dn. 16 listopada 2015 r.).

W dniu 14 kwietnia 2016 roku Emitent zawarł ze spółką Emilii Plater 15 sp. z o.o. umowę sprzedaży Nieruchomości Umowa za cenę 5 mln zł netto/brutto (Cena).

Płatność Ceny została rozliczona w ten sposób, że 1 mln zł został zapłacony Emitentowi w formie zaliczki, a pozostała część Ceny w kwocie 4 mln zł została zapłacona w dniu zawarcia Umowy. Wydanie nieruchomości nastąpiło w terminie 7 dni od zawarcia Umowy. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy przedwstępnej zostały zamieszczone w rb nr 16/2016 z dn. 15 maja 2016 r.

d) Nieruchomość przy ul. Zielnej i Królewskiej w Warszawie

W I kwartale 2016 roku Spółka prowadziła działania w celu uregulowania tytułu prawnego do nieruchomości znajdującej się przy ul. Zielnej i Królewskiej w Warszawie. Całkowita powierzchnia nieruchomości wynosi około 600 m².

e) Działalność w zakresie świadczenia usług na rzecz byłych właścicieli nieruchomości objętych „dekretami Bieruta”

W I kwartale 2016 roku Spółka kontynuowała działalność związaną ze świadczeniem usług doradczych na rzecz właścicieli lub spadkobierców nieruchomości objętych „dekretami Bieruta”. Zostały zawarte kolejne umowy, których przedmiotem jest podjęcie wszelkich koniecznych czynności celem uzyskania korzystnego rozstrzygnięcia postępowań w zakresie ustalenia odszkodowania za przejęte nieruchomości oraz wypłatę tego odszkodowania.

Zawarte umowy oprócz wynagrodzenia, którego wysokość uzależniona jest o uzyskanych korzyści przez Zleceniodawców, gwarantują Spółce zwrot kosztów ponoszonych, w związku z prowadzonymi postępowaniami.

Żadna z zawartych umów nie spełniała stosowanego przez Emitenta kryterium istotności.

Portfel akcji

Spółka w swoim portfelu inwestycyjnym posiada akcje spółek, w tym notowanych na GPW.

Portfel inwestycyjny Invista SA

Poniżej Spółka zamieszcza informację nt. najważniejszych pozycji portfela inwestycyjnego na dzień 31 marca 2016 roku:

Inwestycja	Na dzień 31.03.2016 r. (w tys. zł)	Na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
akcje Aforti Securities	2 250	2 250
udziały w Projekt Okrzei	6	6
akcje spółek publicznych	706	1 475
nieruchomość w Łomiankach	26 761	26 938
użytkowanie wieczyste gruntu przy ul. Emilii Plater 15	5 758	5 500
nieruchomość w Aleksandrowie	3 048	3 048
prawa i roszczenia do nieruchomości w Warszawie przy ulicy Okrzei	7 828	4 047
prawa i roszczenia do nieruchomości w Warszawie przy ulicy Zielnej	4 241	4 241
obligacje	2 558	2 512

4.2.1.2 Aforti Securities S.A.

Spółka kontynuowała swoją działalność w zakresie oferowania instrumentów finansowych. W trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Dom Maklerski przeprowadził emisje obligacji spółek Classcom sp. z o.o. (0,5 mln) oraz Grupa Saturnus SKA (1,3 mln).

4.3 Komentarz do wypracowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Invista

W pierwszym kwartale 2016 r. Invista SA kontynuowała działalność inwestycyjną w zakresie budowy portfela nieruchomości i roszczeń do nieruchomości zajętych na mocy „dekretu

Bieruta” oraz umów na doradztwo w zakresie odzyskiwania nieruchomości. Równolegle podmiot zależny Aforti Securities S.A. przeprowadził kolejne emisje obligacji korporacyjnych.

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

Opis	Za okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Zmiana	Dynamika
				%
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	13	511	-498	-97%
Koszty rodzajowe ogółem	340	337	3	1%
Pozostałe przychody	0	0	0	-
Pozostałe koszty	0	0	0	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-327	174	-501	-288%
Przychody finansowe	260	43	217	505%
Koszty finansowe	50	178	-128	-72%
Zysk (strata) brutto	-117	39	-156	-400%
Zysk(strata) netto	107	42	65	155%

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie pierwszego kwartału 2016 roku wyniosły 13 tys. złotych i w stosunku do tego samego okresu 2015 roku spadły o 498 tys. złotych, tj. o 97%. Na spadek przychodów wpłynęły przede wszystkim brak sprzedaży praw i roszczeń z tytułu nieruchomości zajętych na mocy „dekretu Bieruta”.

Koszty działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym wyniosły 340 tys. złotych i w stosunku do okresu styczeń - marzec 2015 roku wzrosły o 3 tys. złotych, tj. o 1%. Wzrost kosztów wynikał ze wzrostu zakupu specjalistycznych usług obcych.

Zysk netto wyniósł w okresie styczeń - marzec 2016 roku 107 tys. złotych w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku, w którym odnotowano zysk 42 tys. zł. Pozytywny wpływ na zysk netto miał dodatni wynik netto wypracowany przez Dom Maklerski, który został wykazany jako wynik na działalności zaniechanej.

Tabela 2 Wybrane aktywa bilansu (w tys. zł)

Opis	31.03.2016	31.12.2015	Zmiana	Dynamika
				%
Aktywa trwałe	57 609	57 643	-34	0%

Rzeczowe aktywa trwałe	166	190	-24	-13%
Nieruchomości inwestycyjne	56 129	56 130	-1	0%
Aktywa obrotowe	9 719	8 911	808	9%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 364	3 278	86	3%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	799	1 336	-537	-40%
Aktywa razem	67 329	66 553	776	1%

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 marca 2016 roku wyniosła 67 329 tys. złotych i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku zwiększyła się o 776 tys. złotych.

Po stronie aktywów największe zmiany w okresie pierwszego kwartału 2016 roku nastąpiły w pozycji środków pieniężnych, które spadły o 537 tys. złotych, tj. 40% w stosunku do końca roku 2015.

Tabela 3 Wybrane pasywa (w tys. zł)

Opis	31.03.2016	31.12.2015	Zmiana	Dynamika
				%
Kapitał (fundusz) własny	44 964	44 944	20	0%
Zobowiązania długoterminowe	8 689	8 409	280	3%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 676	13 201	475	4%

W pasywach wartościowo największe zwiększenie w okresie styczeń – marzec 2016 r. w stosunku do końca 2015 roku nastąpiło w pozycji zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 475 tys. złotych, tj. o 4%.

4.4 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.

4.5 Stanowisko wobec publikowanych prognoz wyników

Zarząd Invista SA nie publikował zarówno skonsolidowanych jak i jednostkowych prognoz wyników na rok 2016.

4.6 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.

4.7 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 2016 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.

4.8 Czynniki ryzyka i zagrożeń związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Na działalność Grupy Kapitałowej wpływają w szczególności wskazane poniżej czynniki i ryzyka. Szczegółowy opis tych czynników został zamieszczony w rocznych sprawozdaniach z działalności za 2015 rok.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

- ryzyko makroekonomiczne,
- ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce,
- ryzyko zmiennego otoczenia prawnego,
- ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego,
- ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym,
- ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

- ryzyko związane ze zmianą strategii działania;
- ryzyko związane z inwestycjami Spółki;
- ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego;
- ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym;

- ryzyko związane z przewidywaną częściową zmiennością wyniku finansowego,
- ryzyko wad prawnych nieruchomości,
- ryzyko związane z transakcją zakupu nieruchomości,
- ryzyko związane długością trwania procesów dotyczących realizacji roszczeń,
- ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących rynku nieruchomości,
- ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości,
- ryzyko błędnej wyceny nieruchomości,
- ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami gruntowymi,
- ryzyko związane z ochroną środowiska,
- ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze;
- ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki,
- ryzyko niepozyskania nowych klientów,
- ryzyko związane z uzależnieniem Invista Dom Maklerski S.A. od zezwolenia na działalność maklerską.

4.9 Informacje o akcjach i akcjonariacie

4.9.1 Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 1 stycznia 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego kapitał zakładowy Invista SA wynosi 8.677.194,60 zł i dzieli 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.

4.9.2 Skup akcji własnych

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.

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

W związku z przeprowadzonym procesem scalenia akcji Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 czerwca 2014 roku podjęło uchwałę dotyczącą zmiany Programu skupu akcji własnych.

W dniu 3 września 2014 r. Spółka poinformowała, iż planuje nabywać akcje własne powyżej limitu 25% średniej dziennej wielkości obrotu, ustalonego dla okresu trwania programu skupu akcji własnych Spółki w oparciu o średni dzienny wolumen z miesiąca poprzedzającego miesiąc podania programu skupu akcji własnych Spółki do publicznej wiadomości, nie przekraczając przy tym 50 % odpowiedniego, średniego, dziennego wolumenu obrotów akcjami Spółki. O zamiarze nabywania akcji własnych w ilości przekraczającej 25% średniej dziennej wielkości obrotu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 87/2014 z dnia 3 września 2014 r.

W okresie od dnia rozpoczęcia skupu akcji własnych do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka nabyła łącznie 535.393 akcji własnych, stanowiących 3,7021% kapitału zakładowego uprawniających do 535.393 głosów co odpowiada 3,7021% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

<i>Akcjonariusz</i>	Stan na dzień 13.05.2016 r.	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Jan Bazyl - Prezes Zarządu	1.694.478	11,72%

Na dzień publikacji niniejszego Raportu osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta. Osoba zarządzająca i osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

W dniu 13 kwietnia 2016 r. Emitent otrzymał od Prezesa Zarządu Pana Jana Bazyla zawiadomienie, w którym poinformował o nabyciu 43.849 akcji Invista SA. Spółka informowała o ww. zmianie posiadania akcji w rb nr 15/2016 z dn. 13 kwietnia 2016 r.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 12 listopada 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego nie miały miejsca zmiany stanu posiadania akcji i uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę.

4.9.4 Struktura własności akcji Emitenta

Poniżej zaprezentowano informacje nt. znaczących akcjonariuszy Spółki.

Akcjonariusz	Stan na dzień 13.05.2016	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów (w %)
Mirosław Bieniek	3.786.666	26,18

Jan Bazyl	1.694.478	11,72
Jerzy Staszowski	1.313.333	9,08
Marzena Pacanowska	1.313.333	9,08
Michał Gabrylewicz	1.266.666	8,76
Pozostali	5.087.515	35,18
Razem	14.461.991	100

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 12 listopada 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego nie miały miejsca zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki poza wymienioną w pkt. 4.9.3 zmianą posiadania akcji przez Pana Jana Bazyla.

4.10 Organy Spółki

4.10.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Spółki działał jednoosobowo poprzez Prezesa Zarządu w osobie Pana Jana Bazyla.

4.10.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2016 oraz na dzień publikacji niniejszego raportu roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- 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.

4.11 Informacje uzupełniające

4.11.1 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.

4.11.2 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

Warszawa, 13 maja 2016 r.