



INVESTcon GROUP SA

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU**

POZNAŃ, 16 MAJA 2011 R.

PODSUMOWANIE SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO INVESTcon GROUP S.A. ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

Szanowni Państwo!

W pierwszym kwartale 2011 r. na rynku NewConnect zadebiutowały 3 spółki wprowadzane przez INVESTcon GROUP.

Portfel spółek publicznych posiadanych przez INVESTcon GROUP S.A. liczy w tym momencie około 40 pozycji i to właśnie wycena akcji spółek notowanych na rynku NewConnect i rynku regulowanym GPW miała kluczowy wpływ na wynik za I kwartał 2011 r.

Na dzień 31.03.2011 r. Spółka zarządzała portfelem 38 spółek publicznych o wartości rynkowej 33,9 mln zł. Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2010 r. wynosiła ponad 49,7 mln zł. Przełożyło się to na stratę z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego w wysokości 16 427 tys. zł; łącznie wynik netto za I kwartał 2011 r. wyniósł -12 866 zł.

INVESTcon GROUP S.A., stawiając na transparentną politykę informacyjną, przekazał do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego wyniki szacunkowe za I kwartał 2011 r., zawierające kluczowe pozycje finansowe (w szczególności wartość portfela spółek publicznych), dlatego też osiągnięty wynik finansowy, choć ujemny, nie powinien stanowić dla Inwestorów zaskoczenia.

Zdaniem Zarządu spółki wynik finansowy netto I kwartału nie powinien również niepokoić. Należy wskazać, że na koniec następnego miesiąca (co ilustruje zamieszczony wykres) wartość portfela spółek publicznych wynosiła 50,9 mln zł a zatem była wyższa w stosunku do wartości portfela na dzień 31.12.2010 r.

Cechą rynku NewConnect jest duża zmienność kursów notowanych na tym rynku spółek, co może powodować w pojedynczych kwartałach także dużą zmienność wyników INVESTcon GROUP S.A. Realizowana konsekwentnie polityka inwestycyjna (oraz dezinwestycyjna) i zwiększanie poprzez wprowadzanie nowych spółek dywersyfikacji portfela powodować będzie zmniejszanie uzależnienia wyniku od notowań pojedynczych spółek.

Korzystając z ożywienia na rynku NewConnect (przykładowo, w kwietniu 2011 r. na NewConnect zanotowano najwyższe w historii tego rynku miesięczne obroty w wysokości 236,6 mln zł) planujemy wprowadzić na rynek w 2011 r. około 20 spółek. Do dnia przekazania niniejszego raportu łącznie wprowadziliśmy do obrotu 6 spółek (w szczególności w kwietniu zadebiutowała spółka Makora Krośnieńska Huta Szkła, w której INVESTcon posiada ponad 25% akcji, a oprócz niej do dnia przekazania raportu zadebiutowały Jurajski Dom Brokerski S.A., Polski Fundusz Hipoteczny S.A., Rajdy 4x4 S.A., BIOERG S.A., Fabryka Formy S.A.), a kilka kolejnych debiutów planowanych jest do końca pierwszego półrocza. Do dnia przekazania niniejszego raportu w bieżącym roku podpisaliśmy 12 nowych umów inwestycyjnych ze spółkami, z których część zadebiutuje na rynku jeszcze w tym roku.

Dbamy o wysoką jakość wprowadzanych spółek, co znajduje swoje potwierdzenie w realizowanych przez nie wynikach, analizowanych przez nas regularnie w wydawanym przez naszą spółkę INVESTCON MAGAZINE, do lektury którego zapraszamy wszystkich Inwestorów.

W marcu br. INVESTcon GROUP otrzymał tytuł NAJLEPSZEGO AUTORYZOWANEGO DORADCY w ocenie magazynu Home&Market. Tytuł ten jest nie tylko nagrodą za dotychczasową naszą pracę, ale stanowi również zobowiązanie na przyszłość.

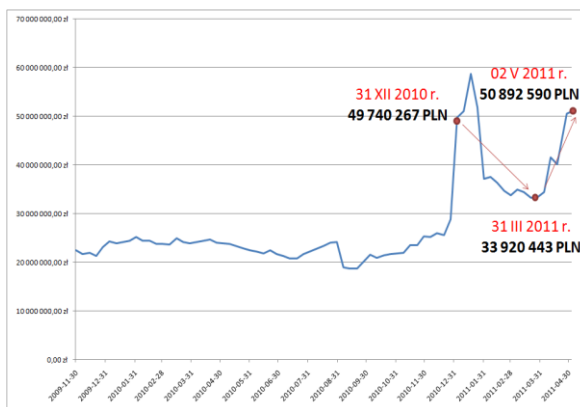
Nasza pozycja lidera na rynku NewConnect jest zauważana przez Inwestorów instytucjonalnych – w I kwartale 2011 r. w akcjonariacie INVESTcon GROUP ujawniło się, przekraczając próg 5% udziału w ogólnej liczbie głosów, Millennium TFI. Z kolei 12 maja br. do grona Inwestorów posiadających więcej niż 5 % udziałów w ogólnej liczbie głosów dołączył Pan Roman Krzysztof Karkosik.

Konsekwentne budowanie wartości Spółki zostało zauważone i wyróżnione również poprzez przyznanie spółce INVESTcon GROUP miejsca w pierwszej trójce najszybciej rozwijających się polskich firm działających w sektorze usług wg RANKINGU 100 SPOŁEK GIEŁDOWYCH NAJSZYBCIEJ BUDUJĄCYCH WARTOŚĆ tygodnika NEWSWEEK i firmy A. T. Kearney.

ZARZĄD
INVESTcon GROUP S.A.

	IQ 2011 r.	IQ 2010 r.	I-IV Q 2010
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 880	618	21 358
ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY USŁUG DORADCZYCH	600	-184	110
ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI	-15 349	-601	19 690
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu	175	0	7 812
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	771	175	4 972
- odsetki i dywidendy	132	199	659
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-16 427	-975	6 247
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPE- RACYJNEJ	-15 823	-1 133	17 992
ZYSK (STRATA) NETTO OKRESU OBROTOWE- GO	-12 866	-911	13 461

Tabela: Wybrane skonsolidowane wyniki finansowe INVESTcon GROUP w I kwartałach 2010 i 2011 roku.



Wykres: Kształtowanie się wyceny portfela notowanych na GPW oraz NewConnect akcji spółek w posiadaniu INVESTcon GROUP SA w okresie od XI 2009 do V 2011 roku.

Wartość portfela wzrasta wraz z: (i) wyższą wyceną notowanych akcji, lub/i (ii) zakupem notowanych akcji lub/i (iii) wprowadzeniem do publicznego obrotu akcji obejmowanych przez INVESTcon GROUP w pre-IPO; z kolei wartość portfela maleje wraz z: (i) obniżeniem się wyceny notowanych akcji lub/i (ii) w wyniku ich sprzedaży.

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	rok 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	rok 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
Przychody ogółem	1 880	618	473	156
Przychody ze sprzedaży usług doradczych	977	244	246	62
Zysk (strata) ze sprzedaży	600	-184	151	-46
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-15 823	-1 133	-3 981	-286
Zysk (strata) netto	-12 866	-911	-3 237	-230
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-886	-743	-223	-187
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-934	-62	-235	-16
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	1 243	1 475	313	372
wydatki na zakup papierów wartościowych	2 162	1 586	544	400
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30	-35	-8	-9
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-1 850	-639	-466	-161
Aktywa razem	46 195	43 057	11 514	11 148
Zobowiązania	1 026	619	256	160
Rezerwy	3 433	1 989	856	515
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 436	16 436	4 097	4 256
Kapitał własny	41 424	40 449	10 325	10 473
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	41 424	40 142	10 325	10 394
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	1 284	8 433	323	2 126
Liczba akcji	32 872 396	32 872 396	32 872 396	32 872 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,04	0,26	0,01	0,06
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,04	0,26	0,01	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,26	1,22	0,31	0,32

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	rok 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	rok 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
Przychody ogółem	2 046	546	515	138
Przychody ze sprzedaży usług doradczych	852	199	214	50
Zysk (strata) ze sprzedaży	-196	80	-49	20
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-16 458	-851	-4 141	-215
Zysk (strata) netto	-13 376	-584	-3 366	-147
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-477	-413	-120	-104
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-889	-224	-224	-56
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	1 243	1 475	313	372
wydatki na zakup papierów wartościowych	2 161	1 846	544	465
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20	-28	-5	-7
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-1 386	-665	-349	-168
Aktywa razem	48 265	44 759	12 030	11 589
Zobowiązania	1 399	274	349	71
Rezerwy	3 432	1 989	855	515
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 436	16 436	4 097	4 256
Kapitał własny	43 165	42 495	10 759	11 003
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	669	9 308	168	2 347
Liczba akcji	32 872 396	32 872 396	32 872 396	32 872 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,02	0,28	0,01	0,07
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,02	0,28	0,01	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,31	1,29	0,33	0,33
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży usług doradczych	977	244
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	377	428
Koszty sprzedaży	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży	600	-184
Pozostałe przychody operacyjne	254	52
Pozostałe koszty operacyjne	3	0
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	-15 349	-601
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu	175	0
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	771	175
- odsetki i dywidendy	132	199
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-16 427	-975
Koszty ogólnego zarządu	1 325	400
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-15 823	-1 133
Koszty finansowe netto	5	6
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0	0
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	-15 828	-1 139
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-15 828	-1 139
Podatek dochodowy	-2 962	-274
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
Wynik na działalności zaniechanej	0	-90
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-12 866	-955
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	0	-44
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-12 866	-911

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-12 866	-955
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-12 866	-911
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	0	-44
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	-12 866	-955
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-12 866	-911
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	0	-44

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A. Aktywa trwałe	2 361	2 144	11 337
Wartości niematerialne i prawne	34	44	5 601
- w tym wartość firmy	0	0	5 520
Rzeczowe aktywa trwałe	350	384	668
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	3 154
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 631	1 670	1 868
Należności długoterminowe	46	46	46
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	300	0	0
B. Aktywa obrotowe	43 834	60 137	31 720
Zapasy	0	0	2
Należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności od pozostałych jednostek	2 124	1 133	1 099
- w tym należności z tytułu CIT	10	10	30
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	0	1 778
Aktyw finansowe w pozostałych jednostkach	36 472	51 953	27 088
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 173	7 023	1 640
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	65	28	113
Aktywa razem	46 195	62 281	43 057

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A. Kapitał własny	41 424	54 290	40 449
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	41 424	54 290	40 142
Kapitał podstawowy	16 436	16 436	16 436
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0
Kapitał zapasowy	21 615	21 615	16 874
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 000	3 000	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	13 239	0	7 743
Zysk (strata) netto	-12 866	13 239	-911
A.2. Kapitał mniejszości	0	0	307
B. Rezerwy	3 433	6 522	1 989
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 433	6 522	1 989
Pozostałe rezerwy	0	0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	49	160	300
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
D. Zobowiązania krótkoterminowe	977	809	319
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	560	562	136
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	225	101	52
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	14	72	
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	2	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	187	102	123
Inne zobowiązania	5	42	8
E. Rozliczenia międzyokresowe	312	500	0
Pasywa razem	46 195	62 281	43 057

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			Razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2011	16 436	-	10 779	10 836	3 000	13 239	-	54 290	-	54 290
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2011 po zmianach	16 436	-	10 779	10 836	3 000	13 239	-	54 290	-	54 290
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2011 do 31.03.2011										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-12 866	-12 866	-	-12 866
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2011	16 436	-	10 779	10 836	3 000	13 239	-12 866	41 424	-	41 424

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
			Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2010	16 436	-	10 779	6 095	-	7 743	-	41 053	353	41 406
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2010 po zmianach	16 436	-	10 779	6 095	-	7 743	-	41 053	353	41 406
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2010 do 01.03.2010										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-911	-911	-44	-955
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2010	16 436	-	10 779	6 095	-	7 743	-911	40 142	309	40 451

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-15 828	-1 139
II. Korekty razem	15 259	671
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-311	-275
IV. Zapłacony podatek dochodowy	6	0
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-886	-743
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	1 274	1 652
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	6
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	15	144
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 243	1 475
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0
8. Otrzymane odsetki	8	27
9. Otrzymane dywidendy	8	0
II. Wydatki	2 208	1 714
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	7	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	39	117
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0
5. Pożyczki udzielone	0	11
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2 162	1 586
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-934	-62
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0

4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	30	35
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	25	28
5. Odsetki zapłacone	5	7
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30	-35
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-1 850	-639
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	-1 850	-840
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	201
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	7 023	2 279
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	5 173	1 640

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży usług doradczych	852	199
- od jednostek powiązanych	0	0
Koszt własny sprzedaży	1 278	119
- jednostkom powiązanym	1 243	0
Koszty sprzedaży	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży	-426	80
Pozostałe przychody operacyjne	291	24
Pozostałe koszty operacyjne	2	0
Zyski (straty) z inwestycji	-15 349	-651
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu	175	0
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	771	125
- odsetki i dywidendy	132	198
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-16 427	-975
Koszty ogólnego zarządu	972	305
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-16 458	-851
Koszty finansowe netto	3	5
- dla jednostek powiązanych	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	-16 461	-857
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-16 461	-857
Podatek dochodowy	-3 085	-273
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-13 376	-584

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-13 376	-584
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	2 343
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	2 343
Łączne całkowite dochody	-13 376	1 759

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A. Aktywa trwałe	4 718	4 452	13 736
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
- w tym wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	239	268	342
Długoterminowe aktywa finansowe	2 805	2 505	11 485
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 628	1 633	1 863
Należności długoterminowe	46	46	46
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	43 547	59 131	31 023
Zapasy	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	283	0	0
Należności od pozostałych jednostek	1 986	1 010	938
- w tym należności z tytułu CIT	7	2	30
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	164	164	1 778
Aktyw finansowe w pozostałych jednostkach	36 472	51 953	27 088
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 593	5 979	1 169
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	49	25	50
Aktywa razem	48 265	63 583	44 759

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A. Kapitał własny	43 165	56 541	42 495
Kapitał podstawowy	16 436	16 436	16 436
Kapitał zapasowy	21 301	21 301	14 730
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 343	2 343	2 343
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 000	3 000	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	13 461	0	9 570
Zysk (strata) netto	-13 376	13 461	-584
B. Rezerwy	3 432	6 522	1 989
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 432	6 522	1 989
Pozostałe rezerwy	0	0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	20	110	191
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20	110	191
D. Zobowiązania krótkoterminowe	1 379	141	83
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	1 225	13	34
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	7	17	6
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4	111	7
Inne zobowiązania	143	0	36
E. Rozliczenia międzyokresowe	269	269	0
Pasywa razem	48 265	63 583	44 758

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.01.2011	16 436	-	10 779	10 522	5 343	13 461	-	56 541
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2011 po zmianach	16 436	-	10 779	10 522	5 343	13 461	-	56 541
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2011 do 31.03.2011								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-13 376	-13 376
Saldo na dzień 31.03.2011	16 436	-	10 779	10 522	5 343	13 461	-13 376	43 165

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.01.2010	16 436	-	10 779	3 951	-	9 570	-	40 736
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2010 po zmianach	16 436	-	10 779	3 951	-	9 570	-	40 736
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2010 do 31.03.2010								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	2 343	-	-584	1 759
Saldo na dzień 31.03.2010	16 436	-	10 779	3 951	2 343	9 570	-584	42 495

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-16 462	-857
II. Korekty razem	15 400	615
III. Zmiany w kapitale obrotowym	585	-200
IV. Zapłacony podatek dochodowy	0	29
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-477	-413
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	1 274	1 651
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	6
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	15	143
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 243	1 475
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0
8. Otrzymane odsetki	8	27
9. Otrzymane dywidendy	8	0
II. Wydatki	2 163	1 875
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2	18
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0
5. Pożyczki udzielone	0	11
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2 161	1 846
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-889	-224
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	20	28
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	17	23
5. Odsetki zapłacone	3	5
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20	-28
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-1 386	-665
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	5 979	1 834
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	4 593	1 169

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA

1) zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce INVESTcon GROUP S.A. – podmiocie dominującym.

2) Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w I kwartale 2011 roku miała wycena akcji spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta notowanych na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect na dzień 31.03.2011 roku.

3) Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

W działalności prowadzonej przez Spółkę brak dostrzegalnej sezonowości lub cykliczności działań w prezentowanym okresie.

4) Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

5) Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Spółka nie wypłaciła, ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy akcjonariuszom.

6) Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

7) Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana zobowiązań warunkowych w porównaniu do poprzedniego okresu. Zobowiązania warunkowe na dzień 31.03.2011 r. wynoszą 596.774,44 zł i stanowią zabezpieczone wekslami własnymi zobowiązania z tytułu podpisanych umów leasingowych.

8) Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Na dzień 31.03.2011 r. Emitent był podmiotem dominującym w stosunku do niżej wymienionych spółek zależnych, które podlegały konsolidacji pełnej:

- Inwest Consulting S.A. – liczba akcji 25.000.000 (liczba głosów na WZA – 100%); Spółka ta jest w 100 % właścicielem spółki Inwest e-Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- INVESTcon FUND Sp. z o.o. – liczba udziałów 5 (liczba głosów na WZU – 100%).

INVESTcon GROUP S.A. – podmiot dominujący

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 77, KRS: 0000028098

Przedmiotem działania spółki INVESTcon GROUP S.A. jest działalność inwestycyjna. Spółką kieruje Zarząd w składzie: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu.

INWEST CONSULTING S.A. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 38 83, KRS: 0000277284

Przedmiotem działania spółki Inwest Consulting S.A. jest działalność w zakresie doradztwa finansowego i rynku kapitałowego. W związku ze zmianą strategii INVESTcon GROUP S.A., Inwest Consulting S.A. przejął, obok obsługi zadań dla samorządu terytorialnego, działalność konsultingową dla przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółką kieruje zarząd w składzie: Sebastian Huczek – Prezes Zarządu, Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu, Dariusz Giza – Wiceprezes Zarządu.

INWEST e-FINANCE Sp. z o.o. – podmiot pośrednio zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 38 83, KRS: 00000335417

Przedmiotem działania spółki Inwest e-Finance Sp. z o.o. jest prowadzenie projektów w zakresie informatyki i analityki finansowej skierowanych do jednostek samorządu terytorialnego i małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce. Spółką kieruje zarząd w składzie: Krzysztof Grybionko - Prezes Zarządu.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 77, KRS: 0000365923

Przedmiotem działania spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. miała być działalność związana z zarządzaniem funduszami. Spółka została utworzona w celu ubiegania się o dofinansowanie w ramach konkursu 2/2010 Krajowego Funduszu Kapitałowego na utworzenie funduszy VC.

Spółką kieruje zarząd w składzie: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, Konrad Sobański – Wiceprezes Zarządu.

Spółka w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej.

9) Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W I kwartale 2011 r. nie zaszły zmiany w zakresie struktury grupy kapitałowej.

10) Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

11) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według stanu wiedzy Zarządu INVESTcon GROUP S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA są:

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 750 000	12 750 000	20,53%	32,80%
Jacek Mrowicki	5 400 000	5 400 000	16,43%	13,89%
IDEA TFI (Grupa IDMSA)	3 610 000	3 610 000	10,98%	9,29%
Roman Krzysztof Karkosik	2 000 000	2 000 000	6,84%	5,15%
Millennium TFI S.A.	1 941 798	1 941 798	6,02%	5,09%
DM IDMSA	390 462	390 462	1,19%	1,00%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

- 1) Pan Paweł Śliwiński w transakcjach sesyjnych zwykłych na GPW nabył:
 - w dniu 29.12.2010 r. 3.600 akcji w średniej cenie 1,73 zł;
 - w dniu 30.12.2010 r. 17.189 akcji w średniej cenie 1,78 zł.
- 2) Pan Paweł Śliwiński w drodze transakcji pakietowej w dniu 20.01.2011 r. zbył 250.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela w cenie 1,85 zł za jedną akcję.
- 3) Pan Paweł Śliwiński w drodze realizacji umowy cywilnoprawnej (umowy zamiany akcji) w dniu 21.01.2011 r. nabył 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 w zamian za zbycie 200.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela.
- 4) Millennium TFI S.A. działające w imieniu Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty ("Fundusz"), zawiadomił, że w dniu 17.03.2011 r. zostały rozliczone w KDPW transakcje, w wyniku których nastąpiło zwiększenie powyżej 5% ogólnej liczby głosów w spółce. Na dzień 17.03.2011 r. Fundusz posiadał 1.978.884 akcji, co stanowi 6,0199% udziału w kapitale zakładowym oraz 1.978.884 głosów z ww. akcji, co stanowi 5,0907% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- 5) Pan Roman Karkosik zawiadomił, że w dniu 12.05.2011 r. w wyniku transakcji pakietowej nabył 1.000.000 akcji INVESTcon GROUP S.A., która to transakcja spowodowała zmianę jego udziału powyżej 5% na walnym zgromadzeniu spółki INVESTcon GROUP S.A. Na dzień dzisiejszy, Pan Roman Karkosik posiada 2.000.000 akcji, co stanowi 6,84% udziału w kapitale zakładowym oraz 2.000.000 głosów z ww. akcji, co stanowi 5,15% udziału w ogólnej liczbie głosów.

12) Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego zaszły następujące zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące:

1) Pan Paweł Śliwiński, Prezes Zarządu, w transakcjach sesyjnych zwykłych na GPW nabył:

- w dniu 29.12.2010 r. 3.600 akcji w średniej cenie 1,73 zł;
- w dniu 30.12.2010 r. 17.189 akcji w średniej cenie 1,78 zł.

2) Pan Paweł Śliwiński, Prezes Zarządu, w drodze transakcji pakietowej w dniu 20.01.2011 r. zbył 250.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela w cenie 1,85 zł za jedną akcję.

3) Pan Paweł Śliwiński, Prezes Zarządu, w drodze realizacji umowy cywilnoprawnej (umowy zamiany akcji) w dniu 21.01.2011 r. nabył 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 w zamian za zbycie 200.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela.

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

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu - posiada: 3.000.000 akcji imiennych serii A1, dających 9.000.000 głosów oraz 3.750.000 akcji na okaziciela, dających 3.750.000 głosów. Razem 6.750.000 akcji (20,53% kapitału zakładowego) dających 12.750.000 głosów (32,80% ogólnej liczby głosów),

Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu - posiada 12.800 akcji na okaziciela, dających 12.800 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,04%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,03%.

Emitent wskazuje, że w dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej spółką i współpracowników Spółki, zakładając że latach 2010-2015 Spółka zorganizuje i zrealizuje Program Motywacyjny, polegający na emisji lub nabyciu przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 3.000.000 akcji.

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

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

Na dzień sporządzenia raportu kwartalnego ziścił się warunek realizacji pierwszej transzy (500.000 akcji) Programu Motywacyjnego w zakresie wysokości kapitałów własnych Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 roku.

13) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

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

Spółka oraz jej podmioty zależne nie są stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych ani administracyjnych w ww. zakresie.

14) Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Spółka oraz jej podmioty zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

15) Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,

e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

Spółka oraz jej podmioty zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

16) Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Na dzień 31.03.2011 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta (jednostkowo) wynosiły 1,399 mln zł, przy stanie należności 2,269 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 41,229 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 4,593 mln zł). INVESTcon GROUP S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań, a posiadane aktywa zapewniają możliwość przeprowadzania dalszych inwestycji.

17) Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Najistotniejszym czynnikiem, jaki ma wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, to koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinwestycji, jak i na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek podstawowy GPW i rynek NewConnect.

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.

W II kwartale na rynku NewConnect powinno zadebiutować 6-8 spółek wprowadzonych przez INVESTcon GROUP S.A. W szczególności Emitent wskazuje, że do dnia sporządzenia niniejszego raportu na NewConnect zadebiutowała spółka Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A., w której INVESTcon GROUP posiada ponad 25% akcji.

Celem Emitenta na bieżący rok jest wprowadzenie na NewConnect około 20 spółek.

Emitent zakłada również kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze lub zawarł stosowne umowy.

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odstąpiono, zgodnie z MSR 1 pkt. 19, od zastosowania standardu MSR 28, MSR 31 i MSSF 3. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem odstępstwa od zastosowania ww. wymogu w celu osiągnięcia rzetelności prezentacji. Odstępstwo dotyczy MSR 28 - „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”, MSR 31 - „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”, MSSF 3 - „Połączenia jednostek gospodarczych” zgodnie, z którymi należałoby objąć konsolidacją wszystkie inwestycje, w których udział Emitenta wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy. Odstępstwo to jest spowodowane faktem, że Emitent w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu zbycia. Odstąpienie od konsolidacji tychże spółek ma na celu uniknięcie braku porównywalności skonsolidowanych sprawozdań w perspektywie średnio i długookresowej.

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

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

WARTOŚĆ FIRMY

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

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą. Spółka klasyfikuje składnik aktywów (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze użytkowanie.

AKTYWA FINANSOWE

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny. Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ AKTYWÓW FINANSOWYCH

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

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

KLASYFIKACJA I WYCENA AKCJI I UDZIAŁÓW W INNYCH PODMIOTACH

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

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

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

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

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

NALEŻNOŚCI HANDLOWE

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

ZAPASY

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

CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW

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

KAPITAŁY WŁASNE

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

REZERWY

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

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

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

BIERNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

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

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

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

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

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

cji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

WYNIK FINANSOWY

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

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

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

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

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

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

UTRATA WARTOŚCI

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

ZASADY KONSOLIDACJI

Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w przypadku których Grupa Kapitałowa wywiera znaczny wpływ na politykę operacyjną i finansową tych jednostek, ale ich nie kontroluje ani nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 28.



INVESTcon GROUP SA



INWEST CONSULTING SA

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

www.investcongroup.pl
www.inwestconsulting.pl

Zarząd:

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

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