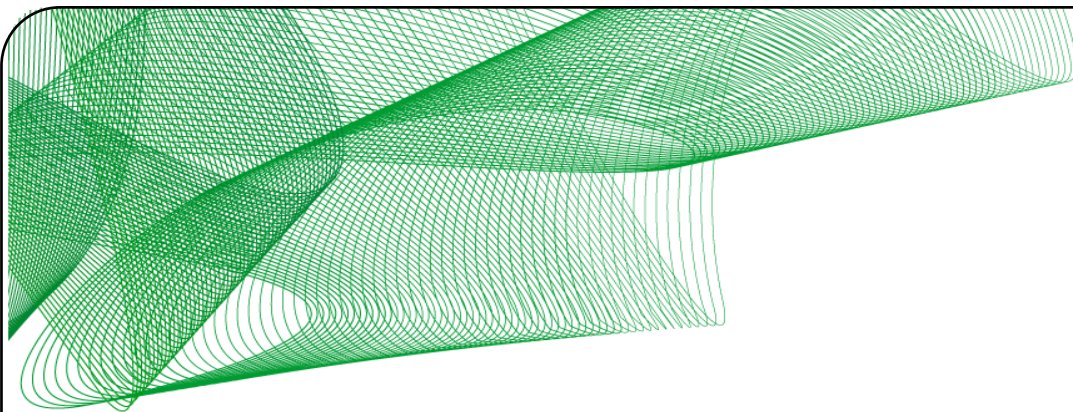




GRUPA KAPITAŁOWA



SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA I KWARTAŁ 2009 R.

Poznań, 15 maja 2009 r.

INWEST CONSULTING S.A.
60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16, tel./fax. (0-61) 851-86-77
e-mail biuro@ic.poznan.pl
www.ic.poznan.pl www.inwestconsulting.pl
Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS 0000028098, NIP 778-10-24-498
Wysokość kapitału zakładowego: 15.099.998,00 PLN

WPROWADZENIE
do Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego Grupy Inwest Consulting
za I kwartał 2009 roku

1. I kwartał 2009 roku spółka Inwest Consulting S.A. zakończyła stratą w wysokości 0,9 mln PLN.
2. Na wynik finansowy wpływ miał ujemny wynik finansowy spółki Makora Huta Pięknego Szkła S.A., która dzięki radykalnej obniżce kosztów w I kwartale br. – mimo bardzo ograniczonej produkcji – odnotowała stratę poniżej 0,5 mln PLN. Obecnie trwają negocjacje z PGNiG S.A. – dostawcą gazu, w sprawie renegotjacji warunków spłaty zadłużenia z tytułu dostaw gazu, których wynik jest istotny dla funkcjonowania spółki Makora.
W przypadku Huty Makora zakończone zostały działania restrukturyzacyjne umożliwiające prowadzenie rentownej produkcji. Spółka uczestniczyła z powodzeniem na targach w Birmingham (styczeń 2009) oraz we Frankfurcie (luty 2009). Wobec upadłości irlandzkiej spółki Waterford Crystal, dla której Huta Makora wykonywała część swojej produkcji, Makora negocjuje umowy z nowymi kontrahentami. Wobec upadłości wielu hut krajowych i zagranicznych Huta Makora ma szansę zagospodarować powstałą lukę podażową, jednak trzeba mieć na uwadze również ryzyka wynikające z obniżonego globalnego popytu oraz utrudnionego dostępu do kredytów bankowych.
3. Na wynik Grupy wpływ miała wycena na dzień 31 marca 2009 roku portfela inwestycyjnego Inwest Consulting S.A. (strata 214 tys. PLN) i Inwest Connect S.A. (strata 266 tys. PLN). Warto jednak zaznaczyć, że w dniu 31 marca 2009 r. (dzień sporządzenia sprawozdania finansowego) wartość indeksu WIG-20 wyniosła 1511,85 pkt. wobec aktualnej wartości indeksu wynoszącej 1810,08 pkt., a wyceny spółek mających największą wagę w wycenie portfela inwestycyjnego, notowanych na GPW i NewConnect w okresie pomiędzy 31 marca a 15 maja uległy zmianom: POZBUD – 2,51 PLN wobec 1,80 PLN w dniu 31 marca, T2INVESTMENT – 4,60 PLN wobec 3,50 PLN w dniu 31 marca br. Na dzień 11 maja 2009 roku wartość akcji notowanych na GPW i NewConnect będących w posiadaniu Grupy Inwest Consulting SA wyniosła (po odliczeniu akcji Inwest Connect posiadanych przez Inwest Consulting i Inwest Connect) 16,1 mln PLN. Zmiany cen na rynku giełdowym będą miały wpływ na wynik finansowy Grupy również w kolejnych kwartałach, tym bardziej, że po zakończeniu okresu tzw. lock-up'u zmiany cen akcji rozliczane są przez wynik finansowy (w II kwartale 2009 roku mija okres lock-up'u w następujących spółkach: INBOOK, POZBUD, VERBICOM).
4. W I kwartale 2009 roku spółki consultingowe Grupy Inwest Consulting odnotowały przychód w wysokości 364 tys. PLN. Zakładamy zwiększenie przychodów z działalności consultingowej w kolejnych kwartałach 2009 roku w związku z planowanym wprowadzaniem spółek do obrotu publicznego. W II kwartale 2009 roku zakończyła się warta 15 mln zł oferta publiczna akcji spółki APLISENS SA. To pierwszy przypadek od roku, kiedy oferta pierwotna kończy się pełnym sukcesem (inwestorom Indywidualnym zapisy zredukowano o 40 %). Doradcą ds. Oferty Publicznej spółki Aplsens było IPO Doradztwo Strategiczne, spółka z Grupy Kapitałowej Inwest Consulting. W II kwartale br. planowany jest debiut na rynku NewConnect spółki MICROTECH International SA. Autoryzowanym Doradcą spółki jest Inwest Consulting SA, będący właścicielem 10 % jej akcji. W II kwartale br. podpisano również nowe umowy na doradztwo w zakresie rynku kapitałowego.
5. Trwa proces połączeniowy spółek Inwest Consulting S.A. oraz Inwest Connect S.A., poprzez przejęcie Inwest Connect S.A. przez Inwest Consulting S.A. Zakończenie procedury połączeniowej planowane jest na przełomie I i II półrocza 2009 r.

Zarząd Inwest Consulting S.A.

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	1 151	1 878	250	528
Zysk (strata) ze sprzedaży	-886	-602	-193	-169
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-844	-282	-183	-79
Zysk (strata) brutto	-1 282	880	-279	247
Zysk (strata) netto	-899	432	-195	121
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-453	-1 862	-98	-523
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14	-3 466	-3	-974
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-110	-17	-24	-5
Przepływy pieniężne netto razem	-576	-5 344	-125	-1 502
Aktywa razem	55 421	47 924	11 788	13 592
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 852	5 718	2 946	1 622
Kapitał (fundusz) akcyjny	15 100	7 550	3 212	2 141
Kapitał własny	41 568	42 206	8 842	11 971
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 616	37 078	7 576	10 516
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-439	5 461	-96	1 535
Liczba akcji	30 199 996	15 099 998	30 199 996	15 099 998
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,01	0,36	0,00	0,10
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,01	0,20	0,00	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,18	2,46	0,25	0,70

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
Przychody ze sprzedaży	46	285	10	80
Zysk (strata) ze sprzedaży	-346	-175	-75	-49
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-319	38	-69	11
Zysk (strata) brutto	-422	302	-92	85
Zysk (strata) netto	-322	243	-70	68
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-407	-1 411	-88	-397
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-156	587	-34	165
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-32	-17	-7	-5
Przepływy pieniężne netto razem	-595	-841	-129	-237
Aktywa razem	34 575	41 468	7 354	11 761
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 529	4 739	538	1 344
Kapitał (fundusz) akcyjny	15 100	7 550	3 212	2 141
Kapitał własny	32 046	36 729	6 816	10 417
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-70	3 879	-15	1 090
Liczba akcji	30 199 996	15 099 998	30 199 996	15 099 998
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,26	0,00	0,07
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,14	0,00	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,06	2,43	0,23	0,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

dane w tysiącach złotych

<i>działalność kontynuowana:</i>	01-01-2009 31-03-2009	01-01-2008 31-03-2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 151	1 878
- od jednostek powiązanych	0	0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 145	668
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6	1 210
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	932	1 851
- jednostkom powiązanym	0	0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	932	928
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	923
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	218	27
Koszty sprzedaży	132	0
Koszty ogólnego zarządu	973	629
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-886	-602
Pozostałe przychody operacyjne	43	321
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1
II. Dotacje	0	0
III. Inne przychody operacyjne	43	321
Pozostałe koszty operacyjne	0	2
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III. Inne koszty operacyjne	0	2
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-844	-282
Przychody finansowe	42	1 168
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
II. Odsetki, w tym:	8	128
- od jednostek powiązanych	8	0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	33	650
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	390,5
V. Inne	2	0
Koszty finansowe	480	6
I. Odsetki, w tym:	64	6
- dla jednostek powiązanych	0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	416	0
IV. Inne	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 282	880
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
I. Zyski nadzwyczajne	0	0
II. Straty nadzwyczajne	0	0

GRUPA INWEST CONSULTING Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2009 r.

Zysk (strata) brutto (L+M)	-1 282	880
Podatek dochodowy	-158	261
- część bieżąca	5	287
- część odroczone	-163	-26
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-1 124	619
Zysk / (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	-225	187
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-899	432

BILANS – AKTYWA

dane w tysiącach złotych

	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
A. AKTYWA TRWAŁE	35 067	37 608	31 980
I. Wartości niematerialne i prawne	5 540	5 588	5 573
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
2. Wartość firmy	5 520	5 520	5 520
3. Inne wartości niematerialne i prawne	20	68	53
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	17 051	19 238	2 541
1. Środki trwałe	17 019	19 235	823
a) grunty	378	378	0
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	9 987	10 102	92
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 013	7 011	115
d) środki transportu	665	756	591
e) inne środki trwałe	976	989	25
2. Środki trwałe w budowie	32	4	1 717
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	2
III. Należności długoterminowe	0	0	58
1. Od jednostek powiązanych	0	0	0
2. Od pozostałych jednostek	0	0	58
IV. Inwestycje długoterminowe	10 963	11 919	23 611
1. Nieruchomości	0	0	0
2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	10 963	11 394	23 611
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 877	1 610	2 683
- dostępne do sprzedaży	8 086	9 784	20 928
- udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
4. Inne inwestycje długoterminowe	0	525	
V. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	25	0	0
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 488	862	198
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 488	862	198
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B. AKTYWA OBROTOWE	20 354	20 976	15 944

I. Zapasy	3 543	3 815	1 340
1. Materiały	40	40	0
2. Półprodukty i produkty w toku	1 399	0	0
3. Produkty gotowe	2 024	2 658	0
4. Towary	77	992	1 186
5. Zaliczki na dostawy	3	125	154
II. Należności krótkoterminowe	3 036	4 443	5 362
1. Należności od jednostek powiązanych	0	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	0	0	0
2. Należności od pozostałych jednostek	3 036	4 443	5 362
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 541	3 134	2 311
- do 12 miesięcy	1 540	3 133	2 310
- powyżej 12 miesięcy	1	1	1
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 239	1 191	655
c) inne	256	118	2 396
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 490	12 491	9 031
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	13 100	12 101	8 511
a) w jednostkach powiązanych	1 838	0	0
b) w pozostałych jednostkach	8 365	8 627	3 767
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 898	3 474	4 744
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 898	3 474	4 744
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	390	390	520
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	285	228	211
Aktywa razem	55 421	58 585	47 924

BILANS - PASYWA

dane w tysiącach złotych

	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	41 568	43 296	42 206
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 616	37 775	37 078
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	15 100	15 100	7 550
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-341	-341	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	20 750	20 747	15 490
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	677	1 249	8 772
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	329	127	4 835
VIII. Zysk (strata) netto	-899	892	432
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	0
A.2. Kapitał mniejszości	5 953	5 522	5 128

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	13 852	15 288	5 718
I. Rezerwy na zobowiązania	3 766	3 672	2 472
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 157	1 064	2 470
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
- długoterminowa	0	0	0
- krótkoterminowa	0	0	0
3. Pozostałe rezerwy	2 609	2 609	2
- długoterminowe	2 609	2 609	0
- krótkoterminowe	0	0	2
II. Zobowiązania długoterminowe	602	1 745	482
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	602	1 745	482
a) kredyty i pożyczki	110	110	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	0	0	0
d) inne	491	1 635	482
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9 099	9 427	2 664
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	9 069	9 397	2 664
a) kredyty i pożyczki	1 769	1 769	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	0	158	0
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 996	5 894	2 201
- do 12 miesięcy	4 995	5 893	2 200
- powyżej 12 miesięcy	1	1	1
e) zaliczki otrzymane na dostawy	101	101	0
f) zobowiązania wekslowe	0	0	0
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 560	1 156	344
h) z tytułu wynagrodzeń	511	273	42
i) inne	132	46	76
3. Fundusze specjalne	30	30	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe	385	443	100
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	385	443	100
- długoterminowe			0
- krótkoterminowe	385	443	100
Pasywa razem	55 421	58 585	47 924

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

dane w tysiącach złotych

	01-01-2009 31-03-2009	01-01-2008 31-03-2008
I. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na początek okresu	37 775	42 452
Korekty błędów podstawowych	0	0
I.a. Kapitał (fundusz) własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na początek okresu, po korektach	37 775	42 452
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	15 100	7 550
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
- emisja akcji	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	15 100	7 550
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-341	0
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-341	0
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	20 747	15 490
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3	
a) zwiększenie (z tytułu)	3	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej Inwest Consulting	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej Inwest Connect (62,5%)	0	0
- podziału zysku (ustawowo)	3	0
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
- pokrycia straty i kosztów emisji	0	0
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	20 750	15 490
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 249	14 578
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	572	-5 806
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny, w tym:	572	-5 806
- wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży w wartości godziwej, pomniejszona o podatek odroczony i zmiana kwalifikacji instrumentów finansowych skutkująca przeniesieniem wyceny do rachunku wyników	677	8 772
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych, w tym:	0	0

- wartość emisji akcji przed rejestracją	0	0
- kwota przeniesiona na kapitał zapasowy po rejestracji akcji	0	0
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	127	-1
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	127	0
- korekty błędów podstawowych	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	127	0
a) zwiększenie (z tytułu)	892	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	892	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	690	0
- podział zysku z lat ubiegłych	0	0
- wypłata dywidendy	0	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	0	0
- inne	690	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	329	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	1
- korekty błędów podstawowych	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	1
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	4 386
- pokrycie straty kap. zapasowym	0	0
- przeniesienia wyniku z lat ubiegłych	0	4 386
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	329	4 835
8. Wynik netto	-899	432
a) zysk netto	0	432
b) strata netto	899	0
c) odpisy z zysku	0	0
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	35 616	37 078
IV. Udziały mniejszości		
Udziały mniejszości na BO	5 522	5 725
Zmiana udziałów mniejszości, w tym:	431	-597
Wynik netto okresu bieżącego	-225	187
Inne	656	-784
Udziały mniejszości na BZ	5 953	5 128
V. Kapitał własny razem na koniec okresu	41 568	42 206

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

dane w tysiącach złotych

	01-01-2009 31-03-2009	01-01-2008 31-03-2008
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	-899	432
II. Korekty razem	446	-2 294
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski udziałowców mniejszościowych	-225	187
3. Amortyzacja	247	69
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	56	-25
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	383	-1 040
7. Zmiana stanu rezerw	94	-82
8. Zmiana stanu zapasów	-808	155
9. Zmiana stanu należności	-631	-1 572
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 769	483
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-738	-389
12. Inne korekty	299	-81
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-453	-1 862
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	634	1 160
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	4
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	634	1 156
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	634	1 156
- zbycie aktywów finansowych	299	750
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	327	304
- odsetki	8	102
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	647	4 626
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35	1 783
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	612	2 646
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	612	2 646

GRUPA INWEST CONSULTING Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2009 r.

- nabycie aktywów finansowych	210	1 381
- udzielone pożyczki długoterminowe	402	1 265
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	196
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-14	-3 466
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	110	17
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	46	11
8. Odsetki	64	6
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-110	-17
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	-576	-5 344
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	-576	-5 344
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 474	10 088
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	2 898	4 744
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

dane w tysiącach złotych

<i>działalność kontynuowana:</i>	01-01-2009 31-03-2009	01-01-2008 31-12-2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	46	285
- od jednostek powiązanych	0	0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	46	285
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	176	337
- jednostkom powiązanym	0	0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	176	337
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	-129	-52
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	217	123
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-346	-175
Pozostałe przychody operacyjne	28	212
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1
II. Dotacje	0	0
III. Inne przychody operacyjne	28	212
Pozostałe koszty operacyjne	0	0
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III. Inne koszty operacyjne	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-319	38
Przychody finansowe	151	270
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
II. Odsetki, w tym:	118	73
- od jednostek powiązanych	79	0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	33	198
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
V. Inne	0	0
Koszty finansowe	255	6
I. Odsetki, w tym:	8	6
- dla jednostek powiązanych	0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	247	0
IV. Inne	0	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-422	302
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
I. Zyski nadzwyczajne	0	0

GRUPA INWEST CONSULTING Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2009 r.

II. Straty nadzwyczajne	0	0
Zysk (strata) brutto (L+M)	-422	302
Podatek dochodowy	-101	59
-część bieżąca	0	179
-część odroczone	-101	-120
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-322	243

BILANS – AKTYWA

dane w tysiącach złotych

	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008
A. AKTYWA TRWAŁE	22 506	23 392	32 652
I. Wartości niematerialne i prawne	16	20	1
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
2. Wartość firmy	0	0	0
3. Inne wartości niematerialne i prawne	16	20	1
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	567	611	559
1. Środki trwałe	567	611	446
a) grunty	0	0	0
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	110	113	0
c) urządzenia techniczne i maszyny	68	77	71
d) środki transportu	371	401	350
e) inne środki trwałe	18	20	25
2. Środki trwałe w budowie	0	0	114
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
III. Należności długoterminowe	0	0	58
1. Od jednostek powiązanych	0	0	0
2. Od pozostałych jednostek	0	0	58
IV. Inwestycje długoterminowe	21 073	22 185	31 902
1. Nieruchomości	0	0	0
2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	21 073	22 185	31 902
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dostępne do sprzedaży	0	0	0
- udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
V. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	25	0	0
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	826	577	133
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	826	577	133

2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B. AKTYWA OBROTOWE	12 068	12 478	8 816
I. Zapasy	0	0	0
1. Materiały	0	0	0
2. Półprodukty i produkty w toku	0	0	0
3. Produkty gotowe	0	0	0
4. Towary	0	0	0
5. Zaliczki na dostawy	0	0	0
II. Należności krótkoterminowe	763	579	2 685
1. Należności od jednostek powiązanych	4	0	1 734
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4	0	41
- do 12 miesięcy	4	0	41
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	0	0	1 693
2. Należności od pozostałych jednostek	759	579	951
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	60	41	124
- do 12 miesięcy	60	41	124
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	466	443	432
c) inne	233	95	395
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
III. Inwestycje krótkoterminowe	11 265	11 886	5 929
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 875	11 496	5 409
a) w jednostkach powiązanych	2 339	1 417	3 108
b) w pozostałych jednostkach	7 215	8 163	1 346
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 321	1 916	956
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 321	1 916	956
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	390	390	520
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40	14	201
Aktywa razem	34 575	35 871	41 468

BILANS – PASYWA

dane w tysiącach złotych

	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	32 046	33 243	36 729
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	15 100	15 100	7 550
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	12 589	12 589	8 571
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 185	5 060	16 897

VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	495	0	3 468
VIII. Zysk (strata) netto	-322	495	243
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	2 529	2 628	4 739
I. Rezerwy na zobowiązania	1 766	1 823	3 982
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 766	1 823	3 982
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
- długoterminowa	0	0	0
- krótkoterminowa	0	0	0
3. Pozostałe rezerwy	0	0	0
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	257	281	287
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	257	281	287
a) kredyty i pożyczki	0	0	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	0	0	0
d) inne	257	281	287
III. Zobowiązania krótkoterminowe	145	117	370
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	145	117	370
a) kredyty i pożyczki	0	0	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	0	0	0
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	41	35	104
- do 12 miesięcy	41	35	104
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
f) zobowiązania wekslowe	0	0	0
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	21	13	195
h) z tytułu wynagrodzeń	0	0	5
i) inne	83	69	66
3. Fundusze specjalne	0	0	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe	361	407	100
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0

2. Inne rozliczenia międzyokresowe	361	407	100
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	361	407	100
Pasywa razem	34 575	35 871	41 468

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

dane w tysiącach złotych

	01-01-2009 31-03-2009	01-01-2008 31-03-2008
I. Kapitał własny na początku okresu	33 243	47 963
Korekty błędów podstawowych	0	0
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu, po korektach	33 243	47 963
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	15 100	7 550
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
- emisja akcji	0	
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	15 100	7550
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	0	0
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	12 589	8571
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	0
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
- pokrycia straty i kosztów emisji	0	0
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	12 589	8 571
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	5 060	28 374
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny, w tym:	-875	-11 477
- wycena udziałów w Inwest Connect na dzień bilansowy w wartości godziwej, po pomniejszeniu o podatek odroczony	0	-4 739

- wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży w wartości godziwej, pomniejszona o podatek odroczony i zmiana kwalifikacji instrumentów finansowych skutkująca przeniesieniem wyceny do rachunku wyników	-875	-6 738
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	4 185	16 897
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych, w tym:	0	0
- wartość emisji akcji przed rejestracją	0	0
- wartość emisyjna akcji przeniesiona do kapitału podstawowego i zapasowego po rejestracji emisji akcji	0	0
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	17
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	17
- korekty błędów podstawowych	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	17
a) zwiększenie (z tytułu)	495	3 451
- przeniesienie z okresu poprzedniego	495	3 451
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
- podział zysku z lat ubiegłych	0	0
- wypłata dywidendy	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	495	3 468
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
- korekty błędów podstawowych	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
- pokrycie straty kap. zapasowym	0	0
- pokrycie straty z zysku	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	495	0
8. Wynik netto	-322	0
a) zysk netto	0	243
b) strata netto	322	243
c) odpisy z zysku	0	0
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	32 046	36 729

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

dane w tysiącach złotych

	01-01-2009 31-03-2009	01-01-2008 31-03-2008
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		

I. Zysk (strata) netto	-322	243
II. Korekty razem	-85	-1 655
1. Amortyzacja	47	40
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-109	-67
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	214	-198
5. Zmiana stanu rezerw	-57	-158
6. Zmiana stanu zapasów	0	0
7. Zmiana stanu należności	-185	-1 203
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	28	231
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-115	-301
10. Inne korekty	91	1
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-407	-1 411
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	556	1 716
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	4
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	556	1 712
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	556	1 712
- zbycie aktywów finansowych	299	1 692
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	224	4
- odsetki	33	16
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	712	1 129
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	114
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	712	1 015
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	712	1 015
- nabycie aktywów finansowych	210	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	502	1 015
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-156	587
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0

3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	32	17
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	24	11
8. Odsetki	8	6
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-32	-17
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	-595	-841
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	-595	-841
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 916	1 798
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	1 321	956
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

III. 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.

Do najważniejszych zdarzeń dotyczących Inwest Consulting S.A. – podmiotu dominującego w okresie, którego dotyczy niniejszy raport, można zaliczyć między innymi:

- W dniu 28 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę o połączeniu spółki Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A.

Połączenie obejmuje:

1. spółkę Inwest Consulting S.A. (spółka przejmująca), będącą spółką inwestycyjno-doradczą i spółką dominującą Grupy Kapitałowej,
2. spółkę Inwest Connect S.A. (spółka przejmowana), należącą do Grupy Kapitałowej Inwest Consulting, będącą funduszem inwestującym w udziały i akcje spółek, dla których docelowym rynkiem notowań jest NewConnect.

Planowany sposób połączenia to połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Inwest Connect S.A. (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca) w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom spółki Inwest Connect S.A. akcji Emitenta.

WZA przyjęło parytet wymiany akcji Inwest Connect na akcje Inwest Consulting w stosunku 1:1, to jest 1 akcja Inwest Consulting S.A. w zamian za 1 akcję Inwest Connect S.A. Parytet wymiany akcji został ustalony na podstawie następujących kryteriów:

- analizy średnich arytmetycznych kursów akcji Inwest Consulting i Inwest Connect w okresie od 8 kwietnia 2008 r. (dzień odłączenia prawa poboru) do 5 listopada 2008 r. - waga kryterium 50 %;
 - porównania wartości księgowej obu spółek na dzień 1 października 2008 r. - waga kryterium 50 %.
- W dniu 4 marca 2009 r. Zarząd otrzymał informację, że Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 26.02.2009 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 500.000 zł do kwoty 8.000.000 zł.

Obecnie na kapitał zakładowy Makora Huta Pięknego Szkła S.A. składa się 8.000.000 akcji wartości nominalnej 1 zł każda, dających 8.000.000 głosów na WZA.

Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie jest jednostką zależną Inwest Consulting S.A. Inwest Consulting S.A. posiada 66,7 % udziałów w głosach i kapitale zakładowym spółki Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie, która posiada 100 % akcji Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze wniesienia w aportie przedsiębiorstwa – w rozumieniu przepisu art. 551 Kodeksu cywilnego - Spółki Makora Huta Pięknego Szkła Spółka z o. o. (spółka będąca jednostką bezpośrednio zależną od Emitenta - obecna nazwa to Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o.), stanowiącego zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej.

Wartość ewidencyjna netto składników majątkowych wniesionych aportem została ustalona na dzień 30.11.2008 roku na kwotę 10.398.078,57 zł. W celu zachowania zasady ostrożnej wyceny pomniejszono tą wartość do kwoty 7 500 000,00 zł i w zamian za aport wydane zostały akcje o wartości nominalnej 7.500.000 zł. Na dzień nabycia przez Inwest Consulting

S.A. udziałów w Makora Huta Pięknego Szkła Sp. z o.o. (tj. na dzień 31.12.2008 roku – raport bieżący nr 1/2009) wartość netto składników majątkowych została określona na kwotę 6.156.875,24 zł.

- W dniu 31 marca 2009 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przekwalifikowaniu inwestycji kapitałowej. Na mocy uchwały Zarządu, posiadane przez Inwest Consulting S.A. udziały w spółce iGlas Sp. z o.o. zostały zakwalifikowane do kategorii aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Do najważniejszych zdarzeń dotyczących Inwest Connect S.A. – podmiotu zależnego w okresie, którego dotyczy niniejszy raport, można zaliczyć między innymi:

- W dniu 28 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Connect S.A. podjęło uchwałę o połączeniu spółki Inwest Connect S.A. ze spółką Inwest Consulting S.A., na warunkach opisanych powyżej.

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

W 1 kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa Inwest Consulting zanotowała stratę netto przypadającą na akcjonariuszy większościowych w kwocie 899 tys. zł. Na kwotę tę złożyła się między innymi strata na sprzedaży wynosząca 886 tys. zł oraz przeszacowanie inwestycji w kwocie 416 tys. zł. Dodatkowo dokonano przeszacowania inwestycji odnoszonych na kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 706 tys. zł (po uwzględnieniu podatku odroczonego kapitał ten zmniejszył się o 572 tys. zł). Strata na sprzedaży jest wynikiem przede wszystkim z utrzymującej się w 1 kwartale 2009 roku trudnej sytuacji w segmencie usługowym, w którym działa Inwest Consulting i segmencie produkcyjnym, w którym zaangażowana jest Makora. Przeszacowanie inwestycji odzwierciedla natomiast sytuację na rynku kapitałowym charakteryzującą się obniżoną wyceną notowanych na nim spółek.

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 dniu 28 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę o emisji akcji serii G dla akcjonariuszy spółki Inwest Connect S.A. (spółki przejmowanej). Wyemitowanych zostanie 2.672.400 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł. Akcje będą wydawane dotychczasowym akcjonariuszom spółki Inwest Connect S.A. w stosunku 1:1, to jest 1 akcja Inwest Consulting S.A. w zamian za 1 akcję Inwest Connect S.A.

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, nieuwjętych 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, nieuwjęte 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 31.03.2009 r. wynoszą 596.774,44 zł i stanowią zabezpieczone wekslem własnym zobowiązania z tytułu podpisanych umów leasingowych.

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

Na dzień sporządzenia raportu kwartalnego Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do niżej wymienionych spółek zależnych, które podlegały konsolidacji pełnej:

- 1) Inwest Connect S.A. – liczba akcji 5.000.000 (liczba głosów na WZA – 75,00%),
- 2) IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – liczba udziałów 51 (liczba głosów na WZU – 51%),
- 3) Inwest Finance Sp. z o.o. – liczba udziałów 50 (liczba głosów na WZU – 100%),
- 4) Huta Szkła Ozdobnego Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie (d. nazwa - Makora Huta Pięknego Szkła) – liczba udziałów 13.098 (liczba głosów na WZU – 66,7%),

INWEST CONSULTING S.A. – podmiot dominujący

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

Przedmiotem działania spółki Inwest Consulting S.A. jest działalność inwestycyjno - konsultingowa dla przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółką od dnia 15.01.2008 r. kieruje Zarząd w składzie: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu.

INWEST CONNECT S.A. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 78, KRS: 0000286673

Przedmiotem działalności Inwest Connect S.A. jest przede wszystkim nabywanie akcji, udziałów oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa zaliczone do sektora MSP, dla których docelowym rynkiem notowań jest rynek NewConnect. Spółką kieruje zarząd w składzie: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu.

INWEST FINANCE Sp. z o.o. – podmiot zależny

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

Przedmiotem działania spółki Inwest Finance Sp. z o.o. jest działalność w zakresie doradztwa finansowego i rynku kapitałowego. W związku ze zmianą strategii Inwest Consulting S.A., Inwest

Finance Sp. z o.o. przejął obsługę zadań dla samorządu terytorialnego. Spółką kieruje zarząd w składzie: Dariusz Giza.

IPO DORADZTWO STRATEGICZNE Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 00-534 Warszawa, ul. Mokotowska 56, tel. +48 (22) 625 70 55, KRS: 0000234253

Przedmiotem działania spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. jest działalność w zakresie doradztwa finansowego i rynku kapitałowego. Spółką kieruje zarząd trzyosobowy w składzie: Cezary Nowosad – Prezes Zarządu, Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu i Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu.

HUTA SZKŁA OZDOBNEGO Sp. z o.o. (d. nazwa - Makora Huta Pięknego Szkła) – podmiot zależny

Adres: 38-400 Krosno, ul. Ks. J. Popiełuszki 92, tel. +48 13 43 248 81, KRS: 0000307510

Huta Szkła Ozdobnego jest właścicielem 100% akcji spółki Makora Huta Pięknego Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie, która prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji szkła dekoracyjnego.

Spółką kieruje zarząd w składzie: Roman Chalas – Prezes Zarządu.

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 dniu 31 marca 2009 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przekwalifikowaniu inwestycji kapitałowej. Na mocy uchwały Zarządu, posiadane przez Inwest Consulting S.A. udziały w spółce iGlas Sp. z o.o. zostały zakwalifikowane do kategorii aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Skutkiem tego jest zaprzestanie konsolidacji tego podmiotu począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31.03.2009 roku (I kwartał 2009 roku).

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 Inwest Consulting S.A. na dzień przekazania raportu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA są:

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 743 411	11 943 411	22,33%	32,99%
Jacek Mrowicki	5 951 631	5 951 631	19,71%	16,44%
IDEA TFI	3 610 000	3 610 000	11,95%	9,97%
DM IDMSA	390 462	390 462	1,29%	1,07%

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

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 zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Pan Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu nabył w trakcie transakcji sesyjnych zwykłych 1.194 akcje zwykłe na okaziciela.

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada: 2.600.000 akcji imiennych serii A1, dających 7.800.000 głosów oraz 4.143.411 akcji na okaziciela, dających 4.143.411 głosów. Razem 6.743.411 akcji (22,33% kapitału zakładowego) dających 11.943.411 głosów (32,99% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu - posiada 10.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,03%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,03%,
- Bogdan Kasprzyk – członek Rady Nadzorczej posiada 71.216 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,24%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,19%.

Spółka nie przyznała żadnych uprawnień do akcji osobom zarządzającym i nadzorującym.

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.

Emitent wskazuje, że inwestycje w spółki iGlas Sp. z o.o. oraz Makora Huta Pięknego Szkła S.A. (pośrednio, poprzez nabycie kontrolującej ją w 100 % spółki Huta Ozdobnego Szkła S.A.) są to największe inwestycje kapitałowe Emitenta i w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w tych spółkach (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) będzie to miało istotny niekorzystny wpływ na wynik finansowy Emitenta, który będzie zmuszony do aktualizacji wartości tych inwestycji.

Dodatkowo Emitent wskazuje, że spółka Makora objęta jest konsolidacją pełną, w związku z czym potencjalny negatywny wynik finansowy będzie miał odzwierciedlenie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

Emitent wskazuje, że obydwie spółki są obecnie w trudnej sytuacji finansowej. Spółka iGlas Sp. z o.o. jako producent szyb zespolonych odczuła w sposób istotny załamanie koniunktury na rynku budowlanym, co spowodowało znaczący spadek zamówień, a także spadek cen powodujący obniżenie rentowności produkcji. Spółka iGlas przeprowadziła redukcję kosztów, trwają również poszukiwania inwestora zewnętrznego, a także negocjacje w sprawie najmu hal produkcyjnych. Istnieje ryzyko, że w przypadku nie dojścia do porozumienia w zakresie najmu hal produkcyjnych, spółka będzie musiała zawiesić produkcję lub ogłosić upadłość.

W dniu 5 stycznia 2009 r. upadłość ogłosił Waterford Wegdwood PLC, będący istotnym odbiorcą produktów Makory. Spowodowało to istotne pogorszenie bieżących wyników finansowych oraz problemy z realizacją spłaty zobowiązań z tytułu dostaw gazu dla PGNiG S.A. oraz kredytu w BGŻ S.A. Spółka Makora podjęła działania mające na celu istotną redukcję kosztów (m.in. poprzez zmianę technologii produkcji oraz znaczącą redukcję zatrudnienia), ale w przypadku braku pozyskania nowych zleceń może dojść do utraty płynności, co w konsekwencji może spowodować złożenie wniosku o upadłość. Czynnikiem ryzyka w przypadku spółki Makora jest również dostawca gazu – PGNiG S.A. – który, w przypadku nie dojścia do porozumienia co do spłaty zaległości z tytułu dostaw gazu, może nie dostarczać go do zakładu.

Emitent wskazuje, że w obydwu przypadkach dokonał inwestycji w ww. spółki poprzez nabycie udziałów, ale również udzielił tym spółkom pożyczek/nabył obligacje, w związku z czym część przekazanych środków ma zabezpieczenie w postaci cesji/przewłaszczenia na zabezpieczenie.

Emitent wskazuje, że dokonał już w ciężar roku 2008 odpisu aktualizującego udzielonych spółce iGlas pożyczek do wysokości 1,7 mln zł.

Na dzień 31.03.2009 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wynosiły 0,4 mln zł, przy stanie należności 0,76 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 11,27 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 1,3 mln zł). Inwest Consulting 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, pomimo trwającej dekonunktury giełdowej jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2009 od 4 do 5 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku podstawowym). Emitent zamierza, nawet w przypadku konieczności przełożenia debiutów na rynku na okres lepszej koniunktury, poświęcić rok 2009 na przygotowywanie klientów do debiutu na rynku publicznym, w tym przeprowadzenie przekształceń prawnych. Emitent w dalszym ciągu będzie nabywał udziały lub akcje spółek zamierzających zadebiutować na rynku publicznym.

Emitent nawiązuje także współpracę ze spółkami już notowanymi na rynku NewConnect. Celem jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek. W roku 2009 spodziewane jest zwiększenie ilości klientów samorządowych, z uwagi na zbliżające się wybory (jesień 2010) do organów j.s.t. w Polsce. Celem Emitenta jest utrzymanie pozycji lidera w doradztwie finansowym na rzecz jednostek samorządu terytorialnego. Przedstawiciele Inwest Consulting aktywnie uczestniczą w pracach powołanego przez GPW zespołu operacyjnego opracowującego zasady stworzenia rynku giełdowego dla papierów dłużnych. Powyższe działania mają na celu doprowadzenie do sytuacji, w której działalność pozainwestycyjna będzie pokrywała wszystkie pozainwestycyjne koszty funkcjonowania spółki. Z punktu widzenia Zarządu Spółki ma to duże znaczenia w sytuacji, gdy wobec niskich wycen na rynku kapitałowym nie opłaca się dokonywać dezinwestycji.

Realizację powyższej strategii ma wspomóc w szczególności optymalizacja struktury organizacyjnej Grupy Emitenta. W 2008 r. rozpoczęty został proces łączenia Inwest Connect i Inwest Consulting S.A. poprzez przejęcie Inwest Connect S.A. przez Inwest Consulting S.A. Emitent zamierza także wydzielić działalność konsultingową prowadzoną w ramach Inwest Consulting S.A. do spółki w 100 % zależnej, tj. Inwest Finance S.A. (zajmującej się dotychczas wyłącznie doradztwem na rzecz samorządu terytorialnego).

Czynnikiem, mogącym mieć wpływ na wyniki Grupy w roku 2009 jest sytuacja spółek Makora i iGlas, opisana szczegółowo w punkcie powyżej. Ziszczenie się wskazanych tam ryzyk może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta w roku 2009, jakkolwiek nie stanowi w żadnym stopniu zagrożenia dla bieżącego funkcjonowania Emitenta oraz zaprezentowanej powyżej strategii rozwoju.

Czynnikiem mogącym mieć pozytywny wpływ na wynik finansowy jest prowadzona procedura połączeniowa Inwest Consulting S.A. ze spółką Inwest Connect S.A.

IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1.1. Oświadczenie o zgodności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Inwest Consulting S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

1.2. 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 zdane do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.
- Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

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

Aktywa trwałe przeznaczone do 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 ujmują się w rachunku wyników.
- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.
- Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.
- Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.
 - Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

- Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:
 - jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających,
 - jeśli nie są notowane na rynku aktywnym - wartość ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym
 - 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 Inwest Consulting S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego klasyfikowane są jako dostępne do sprzedaży, chyba że Zarząd planuje zbyć je przed debiutem traktując je jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zgodnie z tą decyzją, akcje z chwilą debiutu giełdowego:
 - pozostają w kategorii dostępne do sprzedaży jeżeli istnieje umowne i wiążące ograniczenie w ich zbywalności (tzw. lock-up);

- są automatycznie klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy ,jeżeli nie ma umownego i wiążącego ograniczenia w ich zbywalności, a intencją Zarządu jest ich sprzedaż.
- Wraz ze zniesieniem tegoż ograniczenia (np. minął okres, na który był ustanowiony lock-up) akcje klasyfikowane na czas lock-upu do kategorii dostępne do sprzedaży automatycznie są reklasyfikowane do kategorii aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- W przypadku posiadania akcji tego samego podmiotu, z których część objęta jest ograniczeniem ich zbycia, a tym samym należałoby je zaliczyć jako aktywa do sprzedaży, a pozostała część nie ma żadnego ograniczenia i należałoby je zaliczyć jako aktywa do obrotu, akcje te są kwalifikowane jako dostępne do sprzedaży. Akcje zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny. Akcje zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się 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:
 - a) na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,

- b) prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- c) można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.
- Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy.

Zobowiązania

- Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

- Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się z podatku bieżącego i podatku odroczonego.
- Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.
- Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.
- W zawiązku 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 pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

- Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto.
- Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.
- W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.
- Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody związane ze zbyciem rzeczowych składników majątku trwałego, zawiązywaniem i rozwiązywaniem rezerw oraz niezwiązane bezpośrednio z działalnością podstawową, a mające wpływ na wynik finansowy.
- Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu

dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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

Utrata wartości

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

INWEST CONSULTING S.A.
60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel./fax. (0-61) 851-86-77
e-mail biuro@ic.poznan.pl
www.ic.poznan.pl www.inwestconsulting.pl
Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS 0000028098, NIP 778-10-24-498
Wysokość kapitału zakładowego: 15.099.998,00 PLN