

RAPORT
uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Spółki

INWEST Consulting S. A.

ul. Libelta 1A

61-706 Poznań

za okres
od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

Poznań, czerwiec 2008

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	2
II.	ANALIZA FINANSOWA.....	10
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	18

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

INWEST Consulting S.A.

1.2. Siedziba Spółki

Na dzień 31 grudnia 2007 roku siedziba Spółki mieściła się przy ul. Libelta 1 A, 61 – 706 Poznań.

Na dzień wydania opinii oraz raportu uzupełniającego opinię siedziba Spółki mieści się przy ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań.

1.3. Przedmiot działalności Spółki

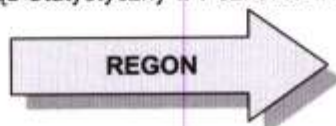
Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z wpisem w KRS, jest:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- działalność pomocnicza finansowa i pośrednictwo finansowe,
- pozaszkolne formy kształcenia.

1.4. Podstawa działalności, rejestracja w Sądzie gospodarczym, Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

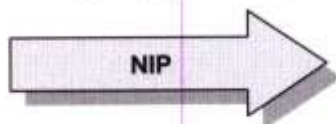
a/ jednostka została zawiązana na podstawie statutu Spółki, spisanej aktem notarialnym numer 1014/1995 z dnia 24.02.1995 roku, sporządzonym przed notariuszem Dorotą Drożdż na czas nieokreślony. Do rejestru przedsiębiorców Spółka została wpisana w dniu 13.07.2001 roku i postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego otrzymała numer KRS 0000028098. Ostatni wypis z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 05.03.2008 roku.

b/ Urząd Statystyczny w Poznaniu w dniu 27.07.2001 roku nadał statystyczny numer



630316445

c/ decyzją Urzędu Skarbowego Poznań – Stare Miasto w dniu 19.10.1995 jednostka otrzymała numer identyfikacji podatkowej



778-10-24-498

d/ kapitał podstawowy na dzień 31.12.2007 roku wynosił 7.550 tys. zł.

1.5. Kapitał zakładowy jednostki dominującej i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Łączna ilość akcji Spółki	-15.099.998 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, z czego:
- 3.000.000 akcji serii A1	-akcje imienne uprzywilejowane co do głosu (3 do 1), nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
- 2.000.000 akcji serii A2	-akcje zwykłe na okaziciela, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, przy czym 400.000 akcji zostało sprzedane w ofercie publicznej,
- 2.000.000 akcji serii B	-akcje zwykłe na okaziciela,
- 7.000.000 akcji serii C	-akcje zwykłe na okaziciela,
- 700.000 akcji serii D	-akcje zwykłe na okaziciela,
- 399.998 akcji serii E	-akcje zwykłe na okaziciela.

Głównymi akcjonariuszami są:

- Śliwiński Paweł,
- Mrowicki Jacek.

Kapitał własny jednostki dominującej na dzień 31.12.2007 roku wynosi 47.963 tys. zł.

Badana Spółka posiada udziały i akcje w następujących podmiotach:

- BILSAM Aviation Industries Sp. z o.o.,
- IGLAS Sp. z o.o.,
- INWEST Connect S.A.,
- INWEST Finance Sp. z o.o.,
- IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.,
- Koroni S.A.,
- Pozbud S.A.,
- Prima Moda S.A.,
- Rovita S.A.,
- Simtel S.A.,
- Technopark S.A.,
- Telestrada S.A..

1.6. Organy Spółki

Władzami jednostki są:

- Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Zarząd Spółki na koniec okresu badanego tworzy:

- Mrowicki Jacek,
- Śliwiński Paweł.

Radę Nadzorczą Spółki na koniec okresu badanego tworzą:

- Dulnik Andrzej,
- Persona – Śliwińska Aleksandra,
- Mrowicka Joanna,
- Kasprzyk Bogdan.

Głównym księgowym jest Pani Irena Szklarska.

1.7. Zatrudnienie w jednostce dominującej

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zatrudnienie w jednostce dominującej wynosi 12 osób.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**2.1. Jednostka dominująca**

Sprawozdanie finansowe INWEST Consulting S. A. sporządzone zostało na dzień 31.12.2007 roku i obejmowało ono okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez CGS – AUDYTOR Sp. z o. o. i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

2.2. Podmioty podporządkowane**BILSAM Aviation Industries Sp. z o.o.**

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka była jednostką dominującą w stosunku do spółki BILSAM Aviation Industries Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której INWEST Consulting S.A. posiada 51% kapitału zakładowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku zostało poddane przeglądowi, mającemu na celu określenie:

- 1) czy koszty ponoszone w Spółce dotyczą jej działalności zgodnie z umową,
- 2) czy koszty zostały właściwie przypisane do okresu,
- 3) jak kształtuje się sytuacja finansowa Spółki i czy ma ona zdolność do kontynuacji działalności w następnym okresie.

Przeprowadzający przegląd biegły rewident Ewa Dziamska (numer 9593/7240), działająca w imieniu CGS - AUDYTOR Sp. z o.o. formułuje następujące wnioski w przygotowanym raporcie:

„Z dokonanego przeglądu ksiąg rachunkowych Spółki wynika, że:

1. koszty, jakie Spółka poniosła w rozpatrywanym okresie, są rzeczywiście związane z jej działalnością podstawą; nie ma w ewidencji faktur zakupowych bądź usługowych nie związanych z działalnością Spółki,
2. Spółka dokonuje zakupu materiałów głównie poprzez Spółkę zależną, przez co istnieje możliwość kształtowania cen zakupu odbiegających od cen rynkowych,
3. W rozpatrywanym okresie Spółka dokonała montażu dwóch samolotów. Taka produkcja nie pozwala osiągnąć progu rentowności. O ile przy pierwszym samolocie możliwe było takie powiązanie kosztów i przychodów, aby nie ponieść straty, to taka sytuacja nie była możliwa do osiągnięcia przy drugim samolocie. Wysokie koszty stałe (płace pracowników, dzierżawa hali itp.) nie mogły być sfinansowane sprzedażą drugiego samolotu,

Trudno jest określić zasadność ponoszonych kosztów w produkcji jednostkowej, kiedy brak jest dokładnej kalkulacji kosztu jednostkowego samolotu, brak jest dokładnej organizacji produkcji, przez co występują przestoje produkcyjne wynikające z przyczyn technologicznych. Na koniec roku spis z natury zapasów nie był należycie dokonany, w związku z tym nie ma całkowitej pewności w zakresie wysokości zapasów i poniesionych kosztów.

Aktywowano koszty uruchomienia oddziału w Bielsku Białej w kwocie 77.741,00 zł oraz reklamy w kwocie 13.513,00 zł, natomiast pozostałą część aktywowanych kosztów stanowi pośrednie koszty produkcji. Zgodnie z zasadami rachunkowości, koszty reklamy nie powinny być aktywowane, lecz obciążać koszty okresu.

4. Spółka minimalizowała wysokość straty poprzez przerzucenie części kosztów roku 2007 na rok 2008, ale to na długą metę jest nie do utrzymania. Albo będzie mniejsza strata na koniec roku 2007, albo na koniec pierwszego kwartału 2008 roku.
5. Sytuacja finansowa Spółki za okres od 11.06 do 31.12.2007 roku jest bardzo trudna. Spółka w tym czasie uzyskała następujące rezultaty swojej działalności:

1. przychody z działalności podstawowej	379.723,49 zł
2. koszty sprzedanych produktów	593.258,78 zł
3. strata brutto ze sprzedaży	213.535,29 zł
4. koszty zarządu	121.729,14 zł
5. strata ze sprzedaży	335.264,43 zł

Po uwzględnieniu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej i operacjach finansowych, strata netto wynosi 345.538,92 zł.

6. Spółka w dalszym ciągu nie posiada wymaganego certyfikatu dopuszczającego do eksploatacji samolotów na rynku amerykańskim, co uniemożliwia sprzedaż samolotów na tym rynku, a nawet pod znakiem zapytania występuje możliwość uzyskania należności ze sprzedaży pierwszego samolotu.

7. Biorąc powyższe pod uwagę stwierdzamy, iż kontynuacja działalności Spółki jest bardzo zagrożona. Trudno jest liczyć na dodatni wynik działalności Spółki przy niepewnej sprzedaży a pewnych kosztach.

W związku z tym należy podjąć działania naprawcze lub rozważyć zasadność kontynuacji działalności Spółki."

Udziały w Spółce BILSAM Aviation Industries Sp. z o.o. zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

IGLAS Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka była jednostką dominującą w stosunku do spółki IGLAS Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której INWEST Consulting S.A. posiada 51% kapitału zakładowego.

Sprawozdanie Spółki podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez Biuro Konsultingowe TREZOR Sp. z o.o. i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

INWEST Connect S.A.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka była jednostką dominującą w stosunku do spółki INWEST Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu, w której INWEST Consulting S.A. posiada 62,5% kapitału zakładowego.

Sprawozdanie Spółki podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez CGS Audytor Sp. z o.o. i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

INWEST Finance Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka była jednostką dominującą w stosunku do spółki INWEST Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której INWEST Consulting S.A. posiada 100% kapitału zakładowego.

Sprawozdanie Spółki, zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości, nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka była jednostką zależną w stosunku do spółki INWEST Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której INWEST Consulting S.A. posiada 51% kapitału zakładowego.

Sprawozdanie Spółki, zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości, nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie badanym oraz do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dnia 12 października 2007 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wdział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego została zarejestrowana Spółka BILSAM Aviation Industries Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której Spółka INWEST Consulting S.A. posiada 50,01% kapitału zakładowego.

W dniu 31 marca 2008 roku Zarząd INWEST Consulting S.A. podjął decyzję o przekwalifikowaniu inwestycji w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. do kategorii aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży. Decyzja ta została podjęta z uwagi na otrzymane pismo od prezesa zarządu Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o., informujące o dalszych problemach finansowych spółki Bilsam Aviation Industries. Skutkiem tego jest zaprzestanie konsolidacji tego podmiotu począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego za okres kończący się 31.03.2008 roku (I kwartał 2008 roku).

Dnia 3 kwietnia 2007 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego została zarejestrowana Spółka IGLAS Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której Spółka INWEST Consulting S.A. posiada 50,1% kapitału zakładowego.

Dnia 23 sierpnia 2007 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego została zarejestrowana Spółka INWEST Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu, w której Spółka INWEST Consulting S.A. posiada 62,5% kapitału zakładowego.

Dnia 30 marca 2007 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego została zarejestrowana Spółka INWEST Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której Spółka INWEST Consulting S.A. posiada 100% kapitału zakładowego.

Dnia 30 marca 2007 roku Spółka INWEST Consulting S.A. zakupiła 51 udziałów Spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., uzyskując tym samym 51% udziału w kapitale zakładowym.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmujące:

1. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 55.655 tys. złotych,
2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 4.836 tys. złotych,

3. skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 44.076 tys. złotych,
4. rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę 8.449 tys. złotych,
5. dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie przeprowadziła Spółka CGS - AUDYTOR Spółka z o. o. w Poznaniu, ul. Stary Rynek 87/88, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 541 w Krajowej Radzie Biegłych Rewidentów, a w jego imieniu badanie przeprowadził Wiktor Gabrusewicz – biegły rewident (918/1970).

Badanie powyższego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 118/2008 zawartej dnia 14 marca 2008 roku.

Wybór audytora do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 dokonany został przez Radę Nadzorczą w dniu 13 marca 2008 roku zgodnie z przepisem art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 6 maja 2008 roku do 15 maja 2008 roku z przerwami.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że spełniają wymogi dotyczące bezstronności i niezależności od badanej jednostki, w rozumieniu przepisów art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania nie nastąpiły jakiegokolwiek ograniczenia jego zakresu. Zarząd jednostki dominującej oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu za rok poprzedni

Spółka INWEST Consulting na dzień 31.12.2006 roku nie posiadała jednostek zależnych, stąd nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane porównywalne w badanym sprawozdaniu finansowym pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2006 roku.

6. Inne istotne zdarzenia zaistniałe w okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie stwierdzono istotnych informacji dotyczących badanego sprawozdania wymagających ujawnienia w niniejszym raporcie uzupełniającym opinie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

Poniższa analiza została dokonana bez uwzględnienia wskaźników inflacji.

1. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005
	1		2		3
Aktywa trwałe	37 163,00	67%	2 176,00	51%	116,00
Wartości niematerialne i prawne	5 641,00	10%	0,00	0%	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	1 317,00	2%	99,00	2%	116,00
Należności długoterminowe	132,00	0%	0,00	0%	0,00
Inwestycje długoterminowe	29 876,00	54%	2 073,00	4%	0,00
Długotermin. rozl. międzyokr.	197,00	0%	4,00	0%	0,00
Aktywa obrotowe	18 492,00	33%	2 103,00	49%	797,00
Zapasy	1 734,00	3%	0,00	0%	0,00
Należności krótkoterminowe	3 323,00	6%	458,00	11%	318,00
Inwestycje krótkoterminowe	13 401,00	24%	1 639,00	73%	475,00
Krótkoterm. rozl. międzyokr.	34,00	0%	6,00	0%	4,00
SUMA AKTYWÓW	55 655,00	100%	4 279,00	100%	913,00
PASYWA					
Kapitał własny	42 452,00	77%	4 100,00	96%	638,00
Kapitał zakładowy	7 550,00	14%	3 500,00	82%	2 500,00
Kapitał zapasowy	15 489,00	28%	2 866,00	67%	0,00
Kapitał z aktualizacji wyceny	14 578,00	26%	0,00	0%	0,00
Wynik z lat ubiegłych	-1,00	0%	-2 259,00	-53%	-2 256,00
Wynik netto roku bieżącego	4 836,00	9%	-7,00	0%	394,00
Kapitał mniejszości	5 724,00	9%	0,00	0%	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 479,00	14%	179,00	4%	275,00
Rezerwy na zobowiązania	4 841,00	9%	7,00	0%	7,00
Zobowiązania długoterminowe	455,00	1%	14,00	0%	41,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 778,00	3%	150,00	4%	221,00
Rozliczenia międzyokresowe	405,00	1%	8,00	0%	6,00
SUMA PASYWÓW	55 655,00	100%	4 279,00	100%	913,00

Struktura aktywów i pasywów bilansu Grupy Kapitałowej uległa w roku 2007 istotnym zmianom.

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zwiększył się z 51% na koniec roku 2006 do 67% na koniec roku 2007. Spowodowane jest to głównie wzrostem wartości inwestycji długoterminowych (ich udział na dzień 31.12.2007 wynosi 54%, na dzień 31.12.2006 tylko 4%).

Udział aktywów obrotowych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2007 roku uległ zmniejszeniu z 49% do 33%. Na taką zmianę nie ma jednak wpływu zmniejszenie wartości tej pozycji (na dzień 31.12.2007 roku 18.492 tys. zł, na dzień 31.12.2006 roku 2103 tys. zł) a jedynie wzrost wartości sumy bilansowej.

Zmianie uległa także struktura źródeł finansowania na dzień 31.12.2007 roku. Udział kapitału własnego na dzień 31.12.2006 roku wynosił 96%, natomiast na dzień 31.12.2007 roku zmalał do 77%.

Należy jednak zauważyć, iż wielkość Grupy Kapitałowej (w roku 2006 tworzona poprzez jednostkę dominującą i jedną spółkę zależną, w roku 2007 konsolidacji podlegały jednostka dominująca i pięć spółek zależnych) uległa istotnej zmianie. Spowodowało to ponad dziesięciokrotny wzrost sumy bilansowej skonsolidowanego bilansu.

AKTYWA	31.12.2007	31.12.2006	dynamika 2007-2006	dynamika %
	1	2		
Aktywa trwałe	37 163,00	2 176,00	34 987,00	1608%
Wartości niematerialne i prawne	5 641,00	0,00	5 641,00	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 317,00	99,00	1 218,00	1230%
Należności długoterminowe	132,00	0,00	132,00	-
Inwestycje długoterminowe	29 876,00	2 073,00	27 803,00	1341%
Długotermin. rozl. międzyokr.	197,00	4,00	193,00	4825%
Aktywa obrotowe	18 492,00	2 103,00	16 389,00	779%
Zapasy	1 734,00	0,00	1 734,00	-
Należności krótkoterminowe	3 323,00	458,00	2 865,00	626%
Inwestycje krótkoterminowe	13 401,00	1 639,00	11 762,00	718%
Krótkoterm. rozl. międzyokr.	34,00	6,00	28,00	467%
SUMA AKTYWÓW	55 655,00	4 279,00	51 376,00	1201%
PASYWA				
Kapitał własny	42 452,00	4 100,00	38 352,00	935%
Kapitał zakładowy	7 550,00	3 500,00	4 050,00	116%
Kapitał zapasowy	15 489,00	2 866,00	12 623,00	440%
Kapitał z aktualizacji wyceny	14 578,00	0,00	14 578,00	-
Wynik z lat ubiegłych	-1,00	-2 259,00	2 258,00	-100%
Wynik netto roku bieżącego	4 836,00	-7,00	4 843,00	-69186%
Kapitał mniejszości	5 724,00	0,00	5 724,00	-

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 479,00	179,00	7 300,00	4078%
Rezerwy na zobowiązania	4 841,00	7,00	4 834,00	69057%
Zobowiązania długoterminowe	455,00	14,00	441,00	3150%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 778,00	150,00	1 628,00	1085%
Rozliczenia międzyokresowe	405,00	8,00	397,00	4963%
SUMA PASYWÓW	55 655,00	4 279,00	51 376,00	1201%

Aktywa skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku wykazują wzrost majątku ogółem o kwotę 51.376 tys. zł, co stanowi 1201% w porównaniu ze stanem aktywów ogółem wykazany na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W podziale na poszczególne grupy majątku, zmiany te wynoszą:

- w pozycji aktywa trwałe; wzrost o kwotę 34.987 tys. zł
- w pozycji aktywa obrotowe; spadek o kwotę 16.389 tys. zł

Zwiększenie aktywów trwałych spowodowane jest głównie istotnym wzrostem wartości inwestycji długoterminowych, o kwotę 27.803 tys. zł. Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na wzrost wartości aktywów trwałych ma wzrost wartości niematerialnych i prawnych, o kwotę 5.641 tys. zł.

Wzrost wartości inwestycji długoterminowych związany jest z działalnością inwestycyjną Grupy Kapitałowej.

Aktywa obrotowe również wykazują wzrost wartości. Zmiana wynosi 16.389 tys. zł i stanowi 779% skonsolidowanej sumy bilansowej roku poprzedniego. Wzrost jest generowany głównie poprzez wzrost wartości inwestycji krótkoterminowych. Jak wspomniano powyżej, w roku 2007 poważnie zwiększyła się skala działalności inwestycyjnej Grupy, stąd wzrost poszczególnych wartości.

Pasywa Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym stanowiące źródła finansowania majątku obejmują:

- kapitał własny, który stanowi 77% pasywów, w porównaniu ze stanem wykazany na koniec poprzedniego okresu uległ zwiększeniu o kwotę 38.352 tys. zł, tj. o 935%. Wpływ na tą zmianę miał wzrost kapitału zakładowego i zapasowego związany z publiczną emisją akcji, jak również powstanie w wyniku wyceny inwestycji długoterminowych kapitału z aktualizacji wyceny,
- kapitał obcy stanowi 14% pasywów, w porównaniu ze stanem wykazany na koniec poprzedniego okresu uległ zwiększeniu o kwotę 7.300 tys. zł, tj. o ponad 4000 %. Wpływ na te zmiany miały następujące pozycje:
 - rezerwy na zobowiązania zwiększyły się o 4.834 tys. zł,

- zobowiązania długoterminowe zwiększyły się 441 tys. zł,
- zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 1.628 tys. zł,
- rozliczenia międzyokresowe 397 tys. zł,
- kapitał mniejszości stanowi 9% pasywów.

Dokonując oceny struktury i dynamiki kapitałów prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. należy stwierdzić, iż jest ona oparta w dużej mierze na kapitale własnym. Ponadto w stosunku do roku ubiegłego zauważalny jest wzrost udziału kapitałów obcych w strukturze pasywów Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A..

2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	2007	2006	Dynamika 2007-2006	Dynamika 2007/2006
	1	2	3	4
Przychody ze sprzedaży	7 273,00	1 016,00	6 257,00	616%
Przychody ze sprzedaży produktów	3 475,00	1 016,00	2 459,00	242%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 798,00	-	3 798,00	-
Koszty sprzedanych produktów	7 579,00	952,00	6 627,00	696%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 045,00	952,00	4 093,00	430%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 534,00	-	2 534,00	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	- 306,00	64,00	- 370,00	-578%
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	1 169,00	43,00	1 126,00	2619%
Zysk (strata) na sprzedaży	- 1 475,00	21,00	- 1 496,00	-7124%
Pozostałe przychody operacyjne	52,00	24,00	28,00	117%
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	1,00	2,00	1,00	-50%
Dotacje	7,00	-	7,00	-
Inne przychody operacyjne	44,00	22,00	22,00	100%
Pozostałe koszty operacyjne	42,00	14,00	28,00	200%
Strata ze zbycia aktywów trwałych	-	-	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
Inne koszty operacyjne	42,00	14,00	28,00	200%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 1 465,00	31,00	- 1 496,00	-4826%
Przychody finansowe	4 685,00	34,00	4 651,00	13679%
Dywidendy	-	-	-	-
Odsetki	233,00	34,00	199,00	585%
Zysk ze zbycia inwestycji	3 693,00	-	3 693,00	-
Aktualizacja wartości inwestycji	355,00	-	355,00	-
Inne	404,00	-	404,00	-

Koszty finansowe	45,00	51,00	-	6,00	-12%
Odsetki	33,00	6,00		27,00	450%
Strata ze zbycia inwestycji	-	-		-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-		-	-
Inne	12,00	45,00	-	33,00	-73%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	3 463,00	-	23,00	3 486,00	-15157%
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	6 638,00	-	9,00	6 647,00	-73856%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk brutto	6 638,00	-	9,00	6 647,00	-73856%
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 717,00	-	2,00	1 719,00	-85950%
Pozostałe obowiązkowe obciążenia	-	-		-	-
Zysk netto	4 921,00	-	7,00	4 928,00	-70400%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	85,00		-	85,00	-
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 836,00	-	7,00	4 843,00	-69186%

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. za badany okres wyniosły 7.273 tys. zł i wzrosły w porównaniu do przychodów netto wykazanych za porównywalny okres roku poprzedniego o kwotę 6.257 tys. zł, tj. o 616%.

Koszty sprzedanych towarów i usług Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. za badany okres wyniosły 7.579 tys. zł i w porównaniu do kosztów wykazanych za porównywalny okres roku poprzedniego uległy zwiększeniu o kwotę 6.627 tys. zł, tj. o 696%.

Istotnie wzrosły również koszty zarządu, które wyniosły odpowiednio dla roku 2007 – 1.169 tys. zł, natomiast dla 2006 – 43 tys. zł.

Przychody netto ze sprzedaży i koszty ich osiągnięcia wygenerowały stratę ze sprzedaży w kwocie 1.475 tys. zł.

W sprawozdaniu finansowym za porównywalny okres roku poprzedniego zaprezentowano zysk w kwocie 21 tys. zł.

Na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych osiągnięto stratę w kwocie 10 tys. zł, identyczną co do wartości z wynikiem roku poprzedniego.

Przychody finansowe osiągnięto w kwocie 4.685 tys. zł, i stanowi je głównie zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 3.693 tys. zł.

Grupa Kapitałowa INWEST Consulting S.A. w badanym okresie poniosła koszty finansowe w kwocie 45 tys. zł.

Działalność finansowa Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. wygenerowała zysk w kwocie 4.640 tys. zł, co w stosunku do analogicznego okresu sprawozdawczego poprzedniego roku oznacza poprawę wyniku na działalności finansowej o 4.657 tys. zł.

Grupa Kapitałowa INWEST Consulting S.A. wygenerowała w badanym okresie zysk brutto w kwocie 6.638 tys. zł oraz, po uwzględnieniu podatku dochodowego w wysokości 1.717 tys. zł, oraz udziału akcjonariuszy mniejszościowych w zysku netto w wysokości 85 tys. zł, osiągnęła zysk netto w wysokości 4.836 tys. zł.

Należy zwrócić uwagę na zmianę struktury rachunku zysków i strat przygotowywanego przez Grupę Kapitałową INWEST Consulting S.A.. Najistotniejsze dla Grupy są osiągnięte z prowadzonej działalności inwestycyjnej przychody finansowe. Stąd wynik Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży osiąga wartości ujemne, aby w pozycji wynik na działalności gospodarczej przedstawić wartość 6.638 tys. zł zysku.

Wyniki Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. kształtują się korzystnie.

Na wzrost prezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy zysku netto wpływ miała przede wszystkim prowadzona działalność inwestycyjna. Zysk na działalności Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. jest zauważalny na poziomie zysku z działalności finansowej.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2007	2006
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	16,14%	-0,27%
Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	20,78%	-0,30%
Rentowność netto sprzedaży		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	66,49%	-0,69%
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem *)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	10,40	14,02
Wskaźnik płynności II		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	9,43	14,02
Szybkość spłaty należności w dniach		
$\frac{\text{średni stan należności} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	94,88	139,39
Wartość księgowa na jedną akcję		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	2,81	0,41
Wynik finansowy na jedną akcję		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,33	0,00

* bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy"

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie podstawowe wskaźniki finansowe kształtowały się następująco:

Wskaźnik rentowności majątku (ROA) wyniósł 16,14%, co oznacza, że każde 100,00 zł majątku przyniosło 16,14 zł zysku netto.

Wskaźnik kapitału własnego (ROE) wyniósł 20,78% i był wyższy niż w roku ubiegłym.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł 66,49% i jego poziom jest zdecydowanie wyższy niż dla ubiegłego roku obrotowego, kiedy to osiągnął wartość ujemną.

Analiza wskaźników płynności finansowej wskazuje na zdolność Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. do terminowego regulowania zobowiązań. Pomimo, iż wskaźniki płynności osiągnęły wartości niższe niż w roku poprzednim, kształtują się na bardzo dobry poziomie.

Lepszą niż dla roku poprzedniego osiągnął wartość także wskaźnik regulowania należności w dniach, co oznacza poprawne zarządzanie kapitałem obrotowym Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik wartość księgowa na jedną akcję wskazuje, iż w bieżącym okresie na jedną akcję przypada 2,81 zł kapitału własnego Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A..

Wskaźnik wynik finansowy na jedną akcję informuje, iż w bieżącym okresie osiągnięto zysk 0,33 zł na jedną akcję.

Podsumowując ocenę wyników działalności badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku należy stwierdzić, iż sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. jest dobra. Zostało to potwierdzone wskaźnikami ekonomicznymi opartymi o realny stan aktywów i pasywów bilansu oraz koszty i przychody prezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Zastosowane metody konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1. Zasady (polityka) rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej, której podmiotem dominującym jest INWEST Consulting S. A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny poszczególnych składników majątkowych, przychodów i kosztów oraz prezentacja danych finansowych były jednakowe.

1.2. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitału mniejszości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie jednostki zależne zostały ujęte metodą pełną.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostki dominującej i jednostki zależnej,
- korekty i wyłączenia dokonywane dla potrzeb konsolidacji,
- obliczenia kapitałów mniejszościowych.

Kapitałem zakładowym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej INWEST Consulting S.A. włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych dokonano na podstawie procentowego udziału w kapitale własnym jednostek zależnych tych udziałowców według stanu na 31 grudnia 2007 roku. Na dzień objęcia udziałów ustalono wartość firmy.

Wyłączeń konsolidacyjnych dokonano w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, rzeczowych aktywów trwałych, przychodów i kosztów operacyjnych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych.

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej i jednostek zależnych.

1.3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne INWEST Connect S.A. oraz INWEST Finance Sp. z o.o. w okresie objętym badaniem stosowały zasady określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostkowe sprawozdania Spółek BILSAM Aviation Industries Sp. z o.o., IGLAS Sp. z o.o. oraz IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. zostały przekształcone i dostosowane do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1.4. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, dokumentacji konsolidacyjnej.

2. Zasady rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą zastosowane zasady rachunkowości oraz dodatkowe noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego sprawozdania finansowego oraz stanem faktycznym.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Konsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został przez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz dokonanie odpowiednich wyłączeń konsolidacyjnych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez

emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zdanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Zarząd jednostki dominującej INWEST Consulting S.A. złożył pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Raport niniejszy zawiera 20 stron, kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta.

Biegły rewident

prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Biegły Rewident (918/1970)
60-688 Poznań, ul. Wiedeńska 95

Wiktor Gabrusewicz
Nr 918/1970

Podmiot badający

CGS-AUDYTOR Sp. z o.o.
61-773 POZNAŃ, ul. Stary Rynek 87/88
tel. 061 852-89-09, tel./fax 061 852-94-93
NIP 778-01-49-401, REGON 632061794

PREZES ZARZĄDU

Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz
Biegły Rewident (918/1970)

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 541

Poznań, dnia 05.06.2008 roku

Raport przygotowała firma:

CGS - AUDYTOR Spółka z o.o.

Stary Rynek 87/88, 61 - 773 Poznań

tel. 0-61/852-89-09, tel./fax 0-61/852-94-93

www.cgs-audytor.pl, e-mail cgs-audytor@cgs-audytor.pl