

Poznań, 14.03.2011

INVESTcon GROUP S.A.
Poznań, Polska

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem uzupełniającym
z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2010

Siedziba firmy:
ul. J. Supniewskiego 11
30-328 Kraków

Oddział w Warszawie:
ul. Koszaka 12/1
01-576 Warszawa

Oddział w Zabrzu:
ul. Hagera 41
41-800 Zabrze

Oddział w Poznaniu:
ul. E. Szczyńskiej 9a/9
60-215 Poznań

Oddział we Wrocławiu:
ul. Jagiello 3/54
50-201 Wrocław

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
(dawniej Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o.)
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmięścia w Krakowie, XI Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS:0000259268
NIP: 677-227-28-88, REGON: 120266794
Kapitał Zakładowy Spółki: 225.000 zł

ING Bank Śląski S.A.
26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

INVESTcon GROUP S.A.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego firmy INVESTcon GROUP S.A., z siedzibą w Poznaniu, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 63.583;
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 13.461;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 15.804;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 15.804;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 4.145;
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej "ustawą o rachunkowości".

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223);
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów;
3. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanej przez jednostkę polityki rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

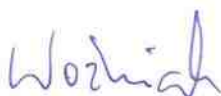
Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2010, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010;
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na informację kierownika jednostki, zawartą w "Dodatkowych notach i objaśnieniach" do jednostkowego sprawozdania finansowego w punkcie 2 - "Zasady prezentacji", w którym kierownik jednostki ujawnia informacje dotyczące odstępstwa od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w zakresie wyceny inwestycji w jednostki wchodzące w skład portfela i konsolidacji.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 14.03.2011



Piotr Woźniak
Nr ewidencyjny 11625
Kluczowy Biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115



ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

INVESTcon GROUP S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2010**



Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2 Organy i uchwały Spółki	6
1.3 Kontrole podatkowe	8
1.4 Zatrudnienie	8
1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	8
1.6 Przedmiot badania	8
1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	9
1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki	9

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego	11
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	16

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	18
3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	19
3.3 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów	24
3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	25
3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym	26
3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania	26

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

INVESTcon GROUP S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000028098. Rejestracji dokonano dnia 16.07.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 07.02.2011 z ostatnim wpisem z dnia 23.07.2010.

Zgodnie z informacją Zarządu nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Poznań, 60-830, ul. Krasińskiego 16.

1.1.3 Statut

Podstawą działalności Spółki jest umowa Spółki z dnia 24.02.1995, zawarta przed notariuszem Dorotą Dróżdż w kancelarii notarialnej w Poznaniu, ul. Nowowiejskiego 20/3, pod sygnaturą akt Repertorium A 1014/1995, z późniejszymi zmianami.

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Poznaniu nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

630316445

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Poznaniu nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

778-10-24-498

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- pozostała działalność finansowa,
- pozaszkolne formy kształcenia.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 16.436.198,00. Składa się z 32.872.396 akcji o wartości nominalnej PLN 0,50 każdy.

Struktura kapitału akcyjnego INVESTcon GROUP S.A. na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna	%
Paweł Śliwiński	6 750 000	3 375 000,00	20,53%
Jacek Mrowicki	5 400 000	2 700 000,00	16,43%
Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 610 000	1 805 000,00	10,98%
DM IDM S.A.	390 462	195 231,00	1,19%
pozostali akcjonariusze	16 721 934	8 360 967,00	50,87%
	32 872 396	16 436 198,00	100,00%

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

- Inwest Consulting S.A. (dawniej Inwest Finance Sp. z o.o.) - podmiot zależny (100% wartości udziałów),
- INVESTcon FUND Sp. z o.o. - podmiot zależny (100% wartości udziałów),
- Inwest e-Finance Sp. z o.o. - podmiot zależny (100% wartości udziałów).

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Paweł Piotr Śliwiński	-	Prezes Zarządu
Pan Sebastian Łukasz Huczek	-	Wiceprezes Zarządu
Pan Piotr Białowas	-	Wiceprezes Zarządu od 01.01.2010

Każdy Członek Zarządu ma prawo do samodzielnego reprezentowania Spółki.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Robert Szczepański	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Andrzej Gałganek	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan Tomasz Korecki	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Pacek	-	Członek Rady Nadzorczej
Pani Aleksandra Persona Śliwińska	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan Andrzej Rabenda	-	Członek Rady Nadzorczej

1.2.3 Prokura

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 19.05.2010:

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 01.01.-31.12.2009 r.,
- o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2009 w wysokości TPLN 9.570 na kapitał zapasowy,
- o zatwierdzeniu sprawozdania z działalności Zarządu za rok obrotowy 2009 oraz o udzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009,
- o udzieleniu Radzie Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009,
- w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP za rok obrotowy 2009,
- w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej Spółką i współpracowników Spółki,
- w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii H, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian Statutu Spółki,
- w sprawie emisji Warrantów Subskrypcyjnych,
- w sprawie zasad zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

1.3 Kontrole podatkowe

W badanym okresie w Spółce nie przeprowadzono żadnych kontroli podatkowych.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2010 średnio 5 pracowników (w roku ubiegłym 6 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. . O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.05.2010.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 28.05.2010 i Sądzie Rejonowym dnia 08.07.2010.

Sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2361 z dnia 01.12.2010.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 63.583;
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 13.461;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 15.804;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 15.804;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 4.145;
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. J. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta z Zarządem INVESTcon GROUP S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora INVESTcon GROUP S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 03.12.2010 r.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu lutym i marcu 2011 i zakończono w dniu 14.03.2011.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 14.03.2011 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2010 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Aktywa	31.12.2010 TPLN	%	31.12.2009 TPLN	%	31.12.2008 TPLN	%
Wartości niematerialne	0,0	0,0%	8,0	0,0%	20,0	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	268,0	0,4%	448,0	0,5%	611,0	1,7%
Należności długoterminowe	46,0	0,1%	46,0	0,1%	0,0	0,0%
Inwestycje długoterminowe	2 505,0	3,9%	8 649,0	19,9%	18 522,0	51,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 633,0	2,6%	1 959,0	4,5%	577,0	1,6%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	3 663,0	10,2%
Aktywa trwałe	4 452,0	7,0%	11 110,0	25,5%	23 392,0	65,2%
Należności krótkoterminowe	1 010,0	1,6%	774,0	1,8%	579,0	1,6%
Aktyw finansowe	51 805,0	81,5%	29 804,0	68,4%	9 580,0	26,7%
Środki pieniężne	5 979,0	9,4%	1 834,0	4,2%	1 916,0	5,3%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	173,0	0,3%	21,0	0,0%	404,0	1,1%
Aktywa obrotowe	59 131,0	93,0%	32 432,0	74,5%	12 478,0	34,8%
Aktywa	63 583,0	100%	43 542,0	100%	35 871,0	100%
Pasywa	31.12.2010 TPLN	%	31.12.2009 TPLN	%	31.12.2008 TPLN	%
Kapitał podstawowy	16 436,0	25,8%	16 436,0	37,7%	15 100,0	42,1%
Zysk netto	13 461,0	21,2%	9 570,0	23,0%	495,0	1,4%
Pozostałe kapitały	26 644,0	41,9%	14 730,0	33,8%	17 649,0	48,7%
Kapitał własny	56 541,0	88,9%	40 737,0	93,6%	33 243,0	92,7%
Rezerwy na zobowiązania	6 522,0	10,3%	2 358,0	5,4%	1 823,0	5,1%
Zobowiązania długoterminowe	110,0	0,2%	205,0	0,5%	281,0	0,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	141,0	0,2%	220,0	0,5%	117,0	0,3%
Rozliczenia międzyokresowe	269,0	0,4%	22,0	0,1%	407,0	1,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 042,0	11,1%	2 805,0	6,4%	2 628,0	7,3%
Pasywa	63 583,0	100%	43 542,0	100%	35 871,0	100%

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2010 TPLN	2010/2009 %	2009 TPLN	2009/2008 %	2008 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 666,0	163%	633,0	-20%	788,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 556,0	221%	485,0	-41%	829,0
Zysk (strata) na sprzedaży	110,0	-26%	148,0	461%	-41,0
Pozostałe przychody operacyjne	151,0	-98%	9 508,0	2957%	311,0
Pozostałe koszty operacyjne	231,0	1440%	15,0	-92%	197,0
Zysk (strata) ze zbycia inwestycji	4 972,0	227%	1 519,0	-7%	1 634,0
Aktualizacja wartości inwestycji	14 059,0	100%	0,0	0%	0,0
Inne przychody finansowe	659,0	100%	0,0	0%	0,0
Koszty ogólnego zarządu	1 728,0	9%	1 581,0	54%	1 025,0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 992,0	88%	9 579,0	1305%	682,0
Koszty finansowe netto	40,0	54%	26,0	-56%	59,0
Zysk (strata) brutto	17 952,0	88%	9 553,0	1433%	623,0
Podatek dochodowy	4 491,0	26518%	-17,0	-113%	129,0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	13 461,0	41%	9 570,0	1833%	495,0

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2010	2009	2008
Suma bilansowa	TPLN	63 583,0	43 542,0	35 871,0
Wynik finansowy netto	TPLN	13 461,0	9 570,0	495,0

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	25,13	24,10	1,08
--	---	-------	-------	------

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	807,98	1 511,85	62,82
--	---	--------	----------	-------

Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	27,68	25,87	1,22
--	---	-------	-------	------

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		415,33	146,75	106,65
--	--	--------	--------	--------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		415,33	146,75	106,65
---	--	--------	--------	--------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		412,03	143,15	101,59
---	--	--------	--------	--------

		2010	2009	2008
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI				
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	103	119	82
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA				
Ogólny poziom zadłużenia				
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	11,08	6,44	7,33
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	16	59	20
Trwałość struktury finansowania				
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma aktywów}}$	%	89,10	94,03	93,45
INNE WSKAŹNIKI				
EBIT (zysk operacyjny)		-1 618,00	-1 433,00	-1 066,00
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)		-1 475,70	-1 248,06	-915,83
EAT (wynik finansowy)		13 461,00	9 570,00	495,00

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych.

W roku badanym doszło do istotnego zmniejszenia wartości inwestycji długoterminowych (z 19,9% do 3,9%) przede wszystkim w związku z utratą kontroli nad Spółką IPO Doradztwo Strategiczne S.A oraz zmianą prezentacji udziałów tej Spółki z inwestycji długoterminowych do krótkoterminowych. Największą pozycją aktywów na 31.12.2010 r. są aktywa finansowe stanowiące 81,5% sumy bilansowej. Przyczyn tak znacznego wzrostu tego składnika aktywów obrotowych (o 13,1 p.p.) należy upatrywać w zwiększeniu portfela inwestycyjnego o nowe papiery wartościowe (akcje i udziały). Udziały pozostałych składników aktywów w sumie bilansowej uległy jedynie nieznacznym zmianom w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Struktura finansowania firmy opiera się na kapitale własnym w 88,9%. Znaczny udział kapitału własnego w sumie bilansowej utrzymany został na wysokim poziomie, przede wszystkim wskutek wysokiego wyniku finansowego osiągniętego w analizowanym roku sprawozdawczym.

Przychody netto ze sprzedaży usług w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły o 163%. Zwiększeniu przychodów towarzyszył wzrost o 221% kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. W efekcie wynik ze sprzedaży rok do roku zmniejszył się o 26% i wyniósł TPLN 110. Zysk na sprzedaży został skorygowany in plus o aktualizację wartości inwestycji (TPLN 14.059) oraz zysk ze zbycia inwestycji (TPLN 4.972), a także inne przychody finansowe (TPLN 659) i pozostałe przychody operacyjne (TPLN 151) oraz skorygowany in minus o koszty ogólnego zarządu (TPLN 1.728) i pozostałe koszty operacyjne (TPLN 231). Spółka wygenerowała wynik netto na poziomie TPLN 13.461. Wynik finansowy netto w roku badanym uległ zwiększeniu o 41% w porównaniu do roku poprzedniego.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w rachunku zysków i strat za badany okres:

	TPLN
zysk (strata) na sprzedaży	110
zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 992
podatek dochodowy - część bieżąca	0
podatek dochodowy - część odroczone	4 491
zysk (strata) netto okresu obrotowego	13 461

W związku z wysokim wypracowanym zyskiem, w badanym okresie wzrósł wskaźnik rentowności majątku oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego. Zmniejszeniu uległ natomiast wskaźnik rentowności sprzedaży netto, co spowodowane jest szybszym wzrostem przychodów ze sprzedaży niż wyniku finansowego. Przy ocenie ostatniego z analizowanych wskaźników należy zwrócić uwagę na metodologię jego wyliczania. Wskaźnik nie uwzględnia przychodów i kosztów działalności inwestycyjnej i jest to wynik przyjętej przez Grupę prezentacji przychodów i kosztów.

Wskaźniki płynności I, II i III stopnia kształtują się na bardzo wysokim poziomie w związku z wysokim udziałem wartości inwestycji krótkoterminowych w sumie aktywów.

Analiza wskaźników aktywności wskazuje, iż doszło do skrócenia okresu spływu należności (ze 119 dni w 2009 roku do 103 dni w 2010 roku). W tym samym okresie Spółka skróciła okres regulacji swoich zobowiązań z 59 dni w 2009 roku do 16 dni w roku badanym. Ogólny poziom zadłużenia firmy mierzony udziałem zobowiązań i rezerw w sumie pasywów wzrósł w 2010 roku i wyniósł 11,1%. Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyraźnie wskazuje na fakt, iż Spółka finansuje się w przeważającym stopniu kapitałem stałym.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd uchwałą z dnia 29.06.2007 r. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są usługowo przez podmiot do tego uprawniony, Jadwiga Krajewska Kancelaria Biegłego Rewidenta z siedzibą w Poznaniu. Umowa na prowadzenie ksiąg została zawarta 19.11.2009 r.

3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

3.2.1 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są licencje na programy komputerowe.

3.2.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Ostatnia inwentaryzacja majątku trwałego odbyła się 31.12.2009. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Zestawienie:

Pozycja	Wartość brutto na 31.12.2010 TPLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym TPLN	Zmniejszenia w roku badanym TPLN
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	120	25,9%	0	0
urządzenia techniczne i maszyny	52	54,3%	42	101
środki transportu	481	67,7%	0	110
inne środki trwałe	19	98,0%	0	45

Wartość netto środków trwałych użytkowanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego wynosi TPLN 111.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone.

Na samochodach w leasingu ustanowiono zabezpieczenie w postaci weksli in blanco.

3.2.3 Należności długoterminowe

W pozycji wykazano kaucję, dla której termin zwrotu przypada powyżej 12 miesięcy.

3.2.4 Inwestycje długoterminowe

Zestawienie

udziały i akcje

TPLN

2 505

2 505

3.2.5 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W pozycji wykazano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stanu na dzień 31.12.2010 r.

3.2.6 Należności krótkoterminowe

Zestawienie:

	TPLN
należności z tytułu dostaw i usług	569
inne należności	296
należności z tytułu podatków	145
	<u>1 010</u>

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.12.2010 w 93%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 69%.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w bilansie.

Struktura wiekowa należności:

	TPLN
Należności nieprzeterminowane	430
Należności przeterminowane	230
do 90 dni	58
od 91 do 180 dni	35
od 181 do 360 dni	94
ponad 360 dni	43
Odpisy aktualizujące	91
	<u>569</u>

W pozycji innych należności wykazano przede wszystkim należności z tytułu umowy faktoringu oraz należności z tytułu sprzedaży akcji.

3.2.7 Krótkoterminowe aktywa finansowe

Zestawienie:

	TPLN
udziały, akcje	51 805
środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 979
inne papiery wartościowe	164
udzielone pożyczki	148
	58 096

Wartość bilansowa akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych odpowiada cenie rynkowej.

Udzielone pożyczki zostały udokumentowane umowami pożyczek i potwierdzeniami sald.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

3.2.8 Pozostałe aktywa krótkoterminowe

W pozycji wykazano przede wszystkim rozliczane w czasie koszty ubezpieczeń samochodów osobowych.

3.2.9 **Kapitał własny**

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8

Kapitał zapasowy wynosi TPLN 21.301 i w badanym okresie uległ zwiększeniu o kwotę TPLN 9.570 oraz zmniejszeniu o TPLN 3.000 na podstawie uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z 19.05.2010 r.

Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe powstały w wyniku przekazania części kapitału zapasowego na realizację programu motywacyjnego (TPLN 3.000) oraz przekazania zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Spółkę INVESTcon GROUP S.A. Spółce Inwest Consulting S.A. (TPLN 2.343).

Wynik finansowy wynosi TPLN 13.461.

3.2.10 **Rezerwy na zobowiązania**

W pozycji wykazano rezerwę na odroczony podatek dochodowy.

3.2.11 **Zobowiązania długoterminowe**

W pozycji wykazano długoterminową część zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

3.2.12 Zobowiązania krótkoterminowe

Zestawienie:

	TPLN
krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	69
zobowiązania z tytułu zakupu/sprzedaży	35
zobowiązanie z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych	17
zobowiązania handlowe	13
inne zobowiązania krótkoterminowe	8
	141

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.12.2010 w 87%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 99%.

Zobowiązania handlowe:

Struktura czasowa zobowiązań:

	TPLN
Zobowiązania nieprzeterminowane	9
Zobowiązania przeterminowane	4
do 90 dni	1
od 181 do 360 dni	3
Zobowiązania ogółem	13

3.2.13 Rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano rezerwy na premię dla Zarządu oraz rezerwę na usługi finansowe.

3.3 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

Zysk ze zbycia z inwestycji dotyczy przede wszystkim wyniku osiągniętego na transakcjach kupna - sprzedaży papierów wartościowych.

Na pozostałe przychody finansowe składają się głównie otrzymane odsetki od udzielonych pożyczek oraz otrzymane dywidendy.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Informacje dodatkowe

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy INVESTcon GROUP S.A., z siedzibą w Poznaniu stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

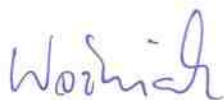
Wynik badania sprawozdania finansowego firmy INVESTcon GROUP S.A. za rok obrotowy 2010 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń z wyjaśnieniami.

Raport zawiera 26 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 14.03.2011





.....
Piotr Woźniak
Nr ewidencyjny 11625
Kluczowy Biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.