

Poznań, 14.03.2011

Grupa Kapitałowa
INVESTcon GROUP S.A.
Poznań, Polska

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
WRAZ Z RAPORTEM UZUPEŁNIAJĄCYM
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2010**

Siedziba firmy:
ul. J. Supniewskiego 11
31-527 Kraków

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

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

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

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

ECA Seredyński i Partnerzy 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

Grupa Kapitałowa INVESTcon GROUP S.A.

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

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

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej INVESTcon GROUP S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest INVESTcon GROUP S.A. z siedzibą w Poznaniu, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 62.281;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 13.239;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 13.239;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 12.883;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 4.747;
- 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 Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej 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 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 skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego 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 w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na informację Zarządu Jednostki Dominującej, zawartą w "Dodatkowych notach i objaśnieniach" do jednostkowego sprawozdania finansowego w punkcie 2 - "Zasady prezentacji", w którym Zarząd ujawnia informacje dotyczące odstępstwa od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w zakresie 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

Wojniak

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.



Grupa Kapitałowa INVESTcon GROUP S.A.

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

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące grupę kapitałową	4
1.2	Podstawy prawne	6
1.3	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	7
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
1.5	Przedmiot badania	8
1.6	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Zasady rachunkowości	16
3.2	Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
3.3	Metodologia konsolidacji	17
3.4	Wyłączenia konsolidacyjne	17
3.5	Konsolidacja kapitałów	18
3.6	Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	18
3.7	Zdarzenia po dniu bilansowym	18
3.8	Wnioski z przeprowadzonego badania	19

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową

1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej

INVESTcon GROUP S.A.

1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca 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 Spółki nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

Siedzibą jednostki dominującej jest Poznań, 60-830, ul. Krasińskiego 16.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

Urząd Statystyczny w Poznaniu nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

630316445

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

Urząd Skarbowy w Poznaniu nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

778-10-24-498

1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie zarząd w jednostce dominującej 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.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w zarządzie spółki.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej 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 |

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2 Podstawy prawne

1.2.1 Statut jednostki dominującej

Podstawą działalności jednostki dominującej jest statut Spółki z dnia 24.02.1995, zawarty przed notariuszem Dorotą Drózdź w kancelarii notarialnej w Poznaniu, ul. Nowowiejskiego 20/3, pod sygnaturą akt Repertorium A 1014/1995, z późniejszymi zmianami.

1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

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

1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej 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 akcji	%
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%

1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

a) jednostka dominująca:

INVESTcon GROUP S.A.

b) jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

- Inwest Consulting Sp. z o.o. (dawniej Inwest Finance Sp. z o.o.)
- INVESTcon FUND Sp. z o.o.
- Inwest e-Finance Sp. z o.o.
- IPO Doradztwo Strategiczne S.A. - do dnia 01.10.2010 r.

Zwracamy uwagę na informację Zarządu INVESTcon GROUP S.A., zawartą w "Dodatkowych notach i objaśnieniach" do jednostkowego sprawozdania finansowego w punkcie 2 - "Zasady prezentacji", w którym Zarząd ujawnia informacje dotyczące odstępstwa od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w zakresie konsolidacji.

1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.05.2010.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 08.07.2010.

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

1.5 Przedmiot badania

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 62.281;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 13.239;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 13.239;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 12.883;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 4.747;
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego 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.

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.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 14.03.2011 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ

2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2010 TPLN	%	2009 TPLN	%
Wartości niematerialne i prawne	44	0,1%	9	0,0%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0,0%	5 520	12,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	384	0,6%	713	1,6%
Należności	46	0,1%	46	0,1%
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0,0%	3 004	6,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 670	2,7%	1 964	4,4%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa trwałe	2 144	3,4%	11 256	25,3%
Zapasy	0	0,0%	2	0,0%
Należności krótkoterminowe	1 133	1,8%	1 084	2,4%
Aktyw finansowe w pozostałych jednostkach	51 953	83,4%	29 889	67,1%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 023	11,3%	2 276	5,1%
Rozliczenia międzyokresowe	28	0,0%	27	0,1%
Aktywa obrotowe	60 137	96,5%	33 278	74,7%
Aktywa	62 281	100%	44 534	100,0%

	2010 TPLN	%	2009 TPLN	%
PASYWA				
Kapitał zakładowy	16 436	26,4%	16 436	36,9%
Kapitał zapasowy	21 615	34,7%	16 875	37,9%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 000	4,8%	0	0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	-702	-1,6%
Zysk (strata) netto	13 239	21,3%	8 445	19,0%
Kapitał mniejszości	0	0,0%	353	0,8%
Kapitał własny ogółem	54 290	87,2%	41 407	93,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	6 522	10,5%	2 359	5,3%
Pozostałe rezerwy	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	160	0,3%	311	0,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	809	1,3%	409	0,9%
Rozliczenia międzyokresowe	500	0,8%	48	0,1%
Zobowiązania i rezerwy	7 991	12,8%	3 127	7,0%
Pasywa	62 281	100,0%	44 534	100,0%

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2010 TPLN	2010/2009 %	2009 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 908	134,7%	1 239
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 949	52,1%	1 281
Zysk (strata) na sprzedaży	959	2383,3%	-42
Pozostałe przychody operacyjne	524	-94,5%	9 558
Pozostałe koszty operacyjne	271	1706,7%	15
Zyski (straty) z inwestycji	19 549	397,3%	3 931
Koszty ogólnego zarządu	2 884	117,0%	1 329
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 877	47,7%	12 103
Koszty finansowe netto	47	42,4%	33
Zysk/strata na sprzedaży jednostek zależnych	-212	-112,4%	-1 708
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 618	70,0%	10 362
Podatek dochodowy	4 493	112225,0%	4
Zysk po opodatkowaniu z kontynuowanej działalności	13 125	26,7%	10 358
Wynik na działalności zaniechanej	224	107,9%	-2 821
Zyski (straty) mniejszości	110	112,1%	-908
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	13 239	56,8%	8 445

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2010	2009
Suma bilansowa	TPLN	62 281	44 534
Wynik finansowy netto	TPLN	13 239	8 445
Rentowność majątku ROA			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	21,26	18,96
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	455,26	681,60
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	24,39	20,40
Płynność I stopnia			
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		74,33	81,36
Płynność II stopnia			
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		74,33	81,36
Szybkość obrotu należnościami			
$\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	85	212
Szybkość obrotu zobowiązaniami			
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	25	117

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

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

Główną pozycją aktywów Grupy są aktywa finansowe w pozostałych jednostkach. Ich udział w porównaniu do 2009 roku wzrósł o 16,3 p.p. wskutek zmiany prezentacji aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. W efekcie udział długoterminowych aktywów finansowych w sumie bilansowej w porównaniu do roku poprzedniego spadł o 6,7 p.p. Struktura finansowania działalności Grupy uległa niewielkiej zmianie i podobnie jak w latach poprzednich opiera się przede wszystkim na kapitale własnym. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem spadł o 5,8 p. p. i w roku badanym ukształtował się na poziomie 87,2% sumy pasywów.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest wzrost zysku na sprzedaży, który w 2010 roku wyniósł TPLN 959. Wynik finansowy na działalności usługowej korygowany jest o wynik na pozostałej działalności operacyjnej (TPLN 253), zyski z inwestycji (TPLN 19.549) oraz koszty ogólnego zarządu (TPLN 2.884). W efekcie Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości TPLN 17.877. Straty na sprzedaży i wyłączeniach jednostek zależnych w związku z utratą kontroli wynoszą TPLN 212. Wynik finansowy netto grupy kapitałowej wynosi TPLN 13.239 i jest wyższy od wyniku finansowego liczonego rok do roku o 56,8%.

W związku ze zwiększeniem uzyskanego zysku netto przez Grupę Kapitałową zwiększeniu uległ wskaźnik rentowności majątku (21,26%) oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego (24,39%). Ze względu na szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży niż wyniku netto Grupy obniżeniu uległ wskaźnik rentowności sprzedaży i wyniósł on w 2010 roku 455,26%. 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 w roku badanym uległy obniżeniu w porównaniu do roku poprzedniego, jednakże nadal kształtują się na bardzo wysokim poziomie ze względu na znaczny udział wartości aktywów obrotowych w sumie bilansowej, a w nich przede wszystkim aktywów finansowych.

Spływ należności handlowych w roku badanym następował średnio po 85 dniach (w porównaniu do 212 dni w roku ubiegłym). Okres regulowania zobowiązań został skrócony o 93 dni w porównaniu z poprzednim okresem i wynosił średnio 25 dni.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową

3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

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

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001 w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych jednostek powiązanych.

3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

a) jednostka dominująca:

INVESTcon GROUP S.A.

b) jednostki zależne:

- Inwest Consulting Sp. z o.o. (dawniej Inwest Finance Sp. z o.o.)
- INVESTcon FUND Sp. z o.o.
- Inwest e-Finance Sp. z o.o.
- IPO Doradztwo Strategiczne S.A. - do dnia 01.10.2010 r.

Zwracamy uwagę na informację Zarządu INVESTcon GROUP S.A., zawartą w "Dodatkowych notach i objaśnieniach" do jednostkowego sprawozdania finansowego w punkcie 2 - "Zasady prezentacji", w którym Zarząd ujawnia informacje dotyczące odstępstwa od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w zakresie konsolidacji.

3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych INVESTcon GROUP S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa stanowiąca integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

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

3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

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

3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP S.A., z siedzibą w Poznaniu stwierdza się, że:

1. skonsolidowane 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. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

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

Wydano opinię bez zastrzeżeń z wyjaśnieniami.

Raport zawiera 19 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 14.03.2011

Woźniak

.....
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.

