



RAPORT ROCZNY ZA 2007 ROK

Poznań, 10 czerwca 2008 r.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo!

Przed Państwem Raport Roczny podsumowujący działalność Spółki w pierwszym pełnym roku funkcjonowania Inwest Consulting S.A. jako spółki publicznej notowanej na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W 2007 roku nastąpił szybki rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej, który zaowocował rekordowymi w jej historii wynikami finansowymi i wielokrotnym wzrostem kapitałów własnych. Zmiana profilu spółki z firmy konsultingowej w kierunku firmy inwestycyjnej spowodowała szereg zmian w firmie, tak ażeby sprostać nowym wyzwaniom. Negocjowane kontrakty spowodowały z kolei zwrócenie się przez zarząd Inwest Consulting do akcjonariuszy o wyrażenie zgody na nową emisję akcji. Emisja, która będzie miała wkrótce miejsce, zostanie przeznaczona na dalszą działalność inwestycyjną Inwest Consulting S.A.

W 2008 roku spółka Inwest Consulting S.A. będzie kontynuowała rozwój w trzech podstawowych kierunkach.

- 1) Rozbudowanie aktywnego portfela inwestycyjnego, w którym znajdują się akcje i udziały spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect.

Na dzień sporządzenia Raportu spółka posiada akcje w 3 spółkach notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect oraz akcje/udziały w 3 kolejnych spółkach, których akcje powinny być notowane w 2008 roku na rynku GPW. Z kolei Inwest Connect S.A. – spółka specjalizująca się w inwestycjach na NewConnect – aktualnie posiada akcje w 9 spółkach publicznych oraz akcje/udziały w 5 kolejnych spółkach, które chcą zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku.

Chcielibyśmy, ażeby w 2008 roku ok. 15-20 spółek portfelowych było notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect, co w znaczący sposób powinno wpłynąć na wynik finansowy zarówno 2008 roku, jak i kolejnych lat.

- 2) Rozwój działalności konsultingowej w zakresie rynku kapitałowego.

Inwest Consulting S.A. był/jest doradcą dla kilkunastu firm, które stały się/staną się spółkami publicznymi. Uczestniczymy aktywnie w dynamicznym rozwoju rynku NewConnect. Spółka jest Autoryzowanym Doradcą dla 8 notowanych na tym rynku firm (10 uwzględniając IPO Doradztwo Strategiczne. Sp. z o.o. – Autoryzowanego Doradcę dla Inwest Connect S.A. i Index Copernicus International S.A.). Do końca roku chcemy, ażeby wraz ze spółką zależną IPO Doradztwo Strategiczne, opiekować się kilkunastoma spółkami tam notowanymi, ugruntowując w ten sposób pozycję lidera w zakresie doradztwa dla spółek notowanych na rynku NewConnect. Działalność doradcza jest ważną dziedziną działalności Grupy Kapitałowej realizowaną przez IPO Doradztwo Strategiczne oraz Inwest Consulting.

- 3) Rozwój grupy kapitałowej przy wykorzystywaniu efektu synergii pomiędzy spółkami, w których inwestorem są spółki z grupy Inwest Consulting.

W 2008 roku grupa Inwest Consulting oparta będzie na dwóch filarach: produkcyjnym i finansowym.

- a) Filar produkcyjny to:
- produkcja szkła zespolonego i hartowanego przez spółkę iGlas – efekt synergii ze spółką portfelową POZBUD T&R, producentem okien, odbiorcą szkła zespolonego,
 - produkcja szkła ozdobnego przez spółkę Huta Makora – efekt synergii ze spółkami Falko Piękne Światło i Abakus (Artefe); produkcja wyrobów designerskich i wykorzystywanie wspólnych kanałów dystrybucji.
- b) Filar finansowy to:
- inwestycje kapitałowe: Inwest Consulting – fundusz VC/PE oraz Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect – efekt synergii ze spółką Inwest Connect - fundusz VC/PE inwestujący w spółki rynku NewConnect,
 - doradztwo na rynku kapitałowym: IPO Doradztwo Strategiczne – doradca rynku kapitałowego współpracujący z Domem Maklerskim Navigator,
 - zarządzanie wierzytelnościami m.in. wobec klientów korporacyjnych, jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej: SovereignFund TFI, Inwest Finance, GPPI, Remedis.

Spółka działając jako fundusz VC/PE będzie dążyła do upublicznienia akcji spółek zależnych/stowarzyszonych lub/i pozyskania inwestora strategicznego. Do czasu dezinwestycji spółki należące do Grupy Kapitałowej będą podlegały konsolidacji, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w skonsolidowanych wynikach finansowych Inwest Consulting S.A.

Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. stoi na stanowisku, że wszystkie wskazane działania powinny przyczynić się do dalszego wzrostu przychodów operacyjnych i finansowych, wzrostu kapitałów własnych oraz wyższego zysku netto Grupy Kapitałowej Inwest Consulting w 2008 roku.

Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. pragnie podziękować akcjonariuszom za okazane zaufanie, członkom Rady Nadzorczej oraz Pracownikom i Współpracownikom spółki za wysiłek włożony w rozwój spółki, ich zaangażowanie oraz entuzjazm w tworzeniu i rozwoju silnej i zyskowej spółki giełdowej.

dr Paweł Śliwiński
Prezes Zarządu

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	rok 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	rok 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	rok 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31
Przychody ze sprzedaży	1 124	1 016	297	261
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-1 295	64	-343	16
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 342	21	-355	5
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 343	31	-356	8
Zysk (strata) brutto	4 274	14	1 132	4
Zysk (strata) netto	3 451	12	914	3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 931	-163	-776	-42
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 213	-2 112	-851	-542
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 303	3 438	1 669	882
Przepływy pieniężne netto razem	159	1 164	42	298
Aktywa razem	55 536	4 298	15 504	1 122
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 573	179	2 114	47
Kapitał (fundusz) akcyjny	7 550	3 500	2 108	914
Kapitał własny	47 963	4 119	13 390	1 075
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	3 451	12	914	3
Liczba akcji	7 382 054	3 217 808	7 382 054	3 217 808
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,47	0,00	0,12	0,00
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,47	0,00	0,12	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	6,50	1,28	1,81	0,33
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

I. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		1 124	1 016
- od jednostek powiązanych		-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1	1 124	1 016
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2	-	-
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		2 419	952
- jednostkom powiązanym		-	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3	2 419	952
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		- 1 295	64
D. Koszty sprzedaży	3	-	-
E. Koszty ogólnego zarządu	3	46	43
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		- 1 342	21
G. Pozostałe przychody operacyjne		23	24
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	2
II. Dotacje		-	-
III. Inne przychody operacyjne	4	23	22
H. Pozostałe koszty operacyjne		25	14
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
III. Inne koszty operacyjne	5	25	14
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		- 1 343	31
J. Przychody finansowe	6	5 651	34
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
II. Odsetki, w tym:		159	34
- od jednostek powiązanych		64	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		5 342	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		100	-
V. Inne		50	-
K. Koszty finansowe	7	33	51
I. Odsetki, w tym:		33	6
- dla jednostek powiązanych		-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
IV. Inne		-	45
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		4 274	14
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		-	-
I. Zyski nadzwyczajne	9	-	-
II. Straty nadzwyczajne	10	-	-
N. Zysk (strata) brutto (L+M)		4 274	14

O. Podatek dochodowy	11	823	2
- część bieżąca		825	2
- część odroczone		- 2	-
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	12	-	-
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)		3 451	12

BILANS – AKTYWA

AKTYWA	Noty	31.12.2007	31.12.2006
A. Aktywa trwałe		51 160	2 194
I. Wartości niematerialne i prawne	13	3	-
1. Koszty prac rozwojowych		-	-
2. Wartość firmy		-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		3	-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	14	487	99
1. Środki trwałe		446	99
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny		68	28
d) środki transportu		374	63
e) inne środki trwałe		4	8
2. Środki trwałe w budowie		41	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III. Należności długoterminowe	15	2 934	-
1. Od jednostek powiązanych		2 064	-
2. Od pozostałych jednostek		869	-
IV. Inwestycje długoterminowe	16	47 566	2 095
1. Nieruchomości		-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		47 566	2 095
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	171	-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		171	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
B. Aktywa obrotowe		4 376	2 103
I. Zapasy	18	-	-
1. Materiały		-	-
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-
3. Produkty gotowe		-	-
4. Towary		-	-
5. Zaliczki na dostawy		-	-
II. Należności i roszczenia	19	1 482	458
1. Należności od jednostek powiązanych		690	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-

b) inne		690	-
2. Należności od pozostałych jednostek		792	458
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		312	427
- do 12 miesięcy		312	427
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		414	23
c) inne		66	8
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	20	2 828	1 639
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		2 308	1 639
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		510	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 798	1 639
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1 798	1 639
- inne środki pieniężne		-	-
- inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		520	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	66	6
Aktywa razem		55 536	4 298

BILANS - PASYWA

PASYWA	Noty	31.12.2007	31.12.2006
A. Kapitał (fundusz) własny		47 963	4 119
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	22	7 550	3 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	23	8 571	2 866
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	24	28 374	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		17	2 260
VIII. Zysk (strata) netto		3 451	12
IX. Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		7 573	179
I. Rezerwy na zobowiązania	25	6 833	7
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 833	7
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
- długoterminowa		-	-
- krótkoterminowa		-	-
3. Pozostałe rezerwy		-	-
- długoterminowa		-	-
- krótkoterminowa		-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	26	298	14
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-

2. Wobec pozostałych jednostek		298	14
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) inne		298	14
III. Zobowiązania krótkoterminowe	27	139	150
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		-	-
- do 12 miesięcy		-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		139	150
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		58	102
- do 12 miesięcy		58	102
- powyżej 12 miesięcy		-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		11	6
h) z tytułu wynagrodzeń		5	-
i) inne		65	42
3. Fundusze specjalne		-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	28	303	8
1. Ujemna wartość firmy		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		303	8
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		303	8
Pasywa razem		55 536	4 298

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	4 119	655
- korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	4 119	655
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 500	2 500
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	4 050	1 000
a) zwiększenie (z tytułu wydania udziałów)	4 050	1 000
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 550	3 500
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-

2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 866	-
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5 705	2 866
a) zwiększenie (z tytułu)	8 057	3 142
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	2 731	2 750
- podziału zysku (ustawowo)	6	392
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną	5 320	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 352	276
- pokrycie strat z lat ubiegłych według uchwał podjętych na podstawie sprawozdań PSR	2 271	-
- pokrycie kosztów emisji	81	276
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	8 570	2 866
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	28 374	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	28 374	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych a ich wartością nominalną przeniesiona do kapitału zapasowego po rejestracji emisji akcji	-	-
- wartość nominalna akcji przeniesiona do kapitału podstawowego po rejestracji emisji akcji	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 2 260	- 2 256
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- podział zysku z lat ubiegłych	-	-
- wypłata dywidendy	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 260	2 256
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 260	2 256
a) zwiększenie (z tytułu)	-	4
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	4
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 277	-
- pokrycie straty kap. zapasowym	2 277	-
- niepodzielony wynik roku poprzedniego	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	- 17	2 260
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	17	- 2 260
8. Wynik netto	3 451	12
a) zysk netto	3 451	12

b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	47 963	4 119

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	3 451	12
II. Korekty razem	- 6 382	- 175
1. Amortyzacja	131	61
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 126	6
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	- 5 532	-
5. Zmiana stanu rezerw	170	-
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	- 1 023	- 141
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 34	- 95
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	64	-
10. Inne korekty	- 32	- 6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	- 2 931	- 163
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	6 676	52
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 676	52
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	6 676	52
- zbycie aktywów finansowych	6 581	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	10	-
- odsetki	85	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	52
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	9 889	2 164
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	526	17
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	8 843	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	8 843	-
- nabycie aktywów finansowych	5 973	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 870	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	520	2 147
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 3 213	- 2 112

C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	6 699	3 474
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6 699	3 474
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	396	36
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	363	30
8. Odsetki	33	6
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	6 303	3 438
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	159	1 163
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym	159	1 164
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 639	475
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym	1 798	1 639

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o Inwest Consulting S.A.

Inwest Consulting S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, od 1996 roku specjalizującą się w świadczeniu usług konsultingowych natury ekonomiczno-finansowej dla jednostek samorządu terytorialnego i przedsiębiorstw. Od 2006 roku, wraz ze zmianą strategii działania spółki, Inwest Consulting S.A. nawiązuje współpracę ze spółkami z sektora MSP, których celem jest wprowadzenie akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Siedziba jednostki

Inwest Consulting Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000028098
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Regon: 630316445
NIP: 778-10-24-498

Zarząd Spółki

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Andrzej Dulnik	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzeja Gałganek	– Członek Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk	– Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

Spółka Inwest Consulting S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla całej grupy kapitałowej.

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Inwest Consulting S.A., sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Niniejsze

sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Inwest Consulting S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe dotyczy pojedynczej jednostki gospodarczej.

3. Korekty sprawozdań finansowych

W sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe

4. Waluta, w której sporządzono sprawozdanie finansowe oraz wielkość jednostek, które zastosowano dla prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym.

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych polskich, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych.

5. Zasady (polityka) rachunkowości.

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

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

- Wydatki na zakupione oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są aktywowane i amortyzowane liniowo przez okres przewidywanej użyteczności ekonomicznej.
- W przypadku utraty wartości aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych dokonywany jest odpis aktualizujący. Wartości niematerialne wykazuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie naliczone do dnia bilansowego oraz pomniejszone o ewentualne o odpisy aktualizujące.

Rzeczowe aktywa trwałe

- Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których przewidywany okres wykorzystywania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na Spółkę.

- Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okresowi ich ekonomicznej użyteczności.
- Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.
- Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:
 - Środki transportu 20 %;
 - Sprzęt komputerowy 30%;
 - Pozostałe od 18% do 100%.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Aktywa finansowe

- Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.
- Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do następujących kategorii:
 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - pożyczki i należności,
 - aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
- Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu.
- Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości rynkowej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmują się w rachunku wyników.
- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.
- Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.
- Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.

- Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

- Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:
 - jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających,
 - jeśli nie są notowane na rynku aktywnym - wartość ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym
 - jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

- Zgodnie z decyzją Zarządu Inwest Consulting S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego klasyfikowane są jako dostępne do sprzedaży, chyba że Zarząd planuje zbyć je przed debiutem traktując je jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zgodnie z tą decyzją, akcje z chwilą debiutu giełdowego:
 - pozostają w kategorii dostępne do sprzedaży jeżeli istnieje umowne i wiążące ograniczenie w ich zbywalności (tzw. lock-up);
 - są automatycznie klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli nie ma umownego i wiążącego ograniczenia w ich zbywalności, a intencją Zarządu jest ich sprzedaż.
- Wraz ze zniesieniem tegoż ograniczenia (np. minął okres, na który był ustanowiony lock-up) akcje klasyfikowane na czas lock-upu do kategorii dostępne do sprzedaży automatycznie są reklasyfikowane do kategorii aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- W przypadku posiadania akcji tego samego podmiotu, z których część objęta jest ograniczeniem ich zbycia, a tym samym należałoby je zaliczyć jako aktywa do sprzedaży, a pozostała część nie ma żadnego ograniczenia i należałoby je zaliczyć jako aktywa do obrotu, akcje te są kwalifikowane jako dostępne do sprzedaży. Akcje zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny. Akcje zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na wynik finansowy.

Nieruchomości inwestycyjne

- Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.
- Spółka może podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Należności handlowe

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

Zapasy

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

Środki pieniężne

- Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Kapitały własne

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

Rezerwy

- Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:
 - na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
 - prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
 - można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.
- Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy.

Zobowiązania

- Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

- Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się z podatku bieżącego i podatku odroczonego.
- Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.
- Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.
- W zawiązku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego.
- Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza

przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

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

Utrata wartości

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

6. Noty do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	1 124	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 124	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2007	31.12.2006
a) kraj	1 124	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	1 124	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 124	1 016
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2007	31.12.2006
a) kraj	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31.12.2007	31.12.2006
a) amortyzacja	131	61
b) zużycie materiałów i energii	89	41
c) usługi obce	1 757	641
d) podatki i opłaty	62	8

e) wynagrodzenia	258	189
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	30	12
g) pozostałe koszty rodzajowe	138	43
Koszty według rodzaju	2 465	995
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-46	-43
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 419	952

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	31.12.2007	31.12.2006
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	23	24
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	2
- sprzedaż licencji	20	0
- pozostałe	3	22
Inne przychody operacyjne, razem	23	24

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	31.12.2007	31.12.2006
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	25	14
- odpisy aktualizujące	0	0
- spisane należności	23	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	0	0
- darowizny	0	0
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
- pozostałe	2	14
Inne koszty operacyjne, razem	25	14

Nota 6

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	31.12.2007	31.12.2006
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	0

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2007	31.12.2006
a) z tytułu udzielonych pożyczek	74	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	64	0
- od jednostek zależnych	64	0

- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	10	0
b) pozostałe odsetki	85	34
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek (odsetki bankowe)	85	34
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	159	34

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	5 492	0
- Zysk ze zbycia inwestycji	5 342	0
- Aktualizacja wartości inwestycji	100	0
- Inne	50	0
Inne przychody finansowe, razem	5 492	0

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2007	31.12.2006
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	33	6
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	33	6

INNE KOSZTY FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) utworzone rezerwy	0	0

c) pozostałe	0	45
Inne koszty finansowe, razem	0	45

Nota 9

ZYSKI NADZWYCZAJNE	31.12.2007	31.12.2006
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 10

STRATY NADZWYCZAJNE	31.12.2007	31.12.2006
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
Straty nadzwyczajne, razem	0	0

Nota 11

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	31.12.2007	31.12.2006
1. Zysk (strata) brutto	4 274	14
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	68	23
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	186	57
- statystyczne przychody	874	0
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	8	0
- statystyczne koszty	915	0
- darowizny	0	0
- koszty podatkowe	151	34
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 342	37
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	825	7
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	5
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	825	2
- wykazany w rachunku zysków i strat	825	2
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	31.12.2007	31.12.2006
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-2	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	-2	0

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	31.12.2007	31.12.2006
- ujętego w kapitale własnym	6 656	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	31.12.2007	31.12.2006
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0

Nota 12

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	31.12.2007	31.12.2006
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

Noty objaśniające do bilansu

Nota 13

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2007	31.12.2006
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3	0
- oprogramowanie komputerowe	3	0
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	3	0

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2007-31.12.2007

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	6	6	0	0	6
- nabycie	0	0	6	6	0	0	6
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na	0	0	20	20	0	0	20

INWEST CONSULTING S.A. Raport roczny za 2007 rok

koniec okresu							
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	3	3	0	0	3
- zwiększenia	0	0	3	3	0	0	3
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	17	17	0	0	17
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	3	3	0	0	3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) własne	3	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	3	0

Nota 14

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2007	31.12.2006
a) środki trwałe, w tym:	446	99
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	68	28
- środki transportu	374	63
- inne środki trwałe	4	8
b) środki trwałe w budowie	41	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	487	99

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2007-31.12.2007

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	120	148	38	306
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	61	413	4	479
- nabycie (także w drodze aportu i leasingu)	0	0	61	413	4	479
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	4	4
- sprzedaż	0	0	0	0	4	4
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	181	561	38	781
e) umorzenie na początek okresu	0	0	92	86	29	207
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	0	21	102	5	127
- zwiększenie (amortyzacja)	0	0	21	102	5	127
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	113	188	34	334
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	68	374	4	446

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) własne	72	36
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	374	63
- leasing samochodów	374	63
Środki trwałe bilansowe razem	446	99

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2007	31.12.2006
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0
- maszyny i urządzenia	0	
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 15

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	2 064	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	2 064	0
- udzielone pożyczki wraz z odsetkami naliczonymi	2 064	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	869	0
- udzielone pożyczki wraz z odsetkami naliczonymi	869	0
Należności długoterminowe netto	2 934	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	2 934	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	2 944	0
- udzielenie pożyczek	2 870	0
- wycena bilansowa (naliczenie odsetek)	74	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	10	0
- spłata pożyczek	10	
d) stan na koniec okresu	2 934	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	2934	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Należności długoterminowe, razem	2934	2934

Nota 16

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) w jednostkach zależnych	21096	0
- udziały lub akcje	21096	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	2 000
- udziały lub akcje	0	2 000
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	26 470	95
- udziały lub akcje	26 470	95
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	47 566	2 095

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0

- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2007	31.12.2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2007	31.12.2006
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	31.12.2007	31.12.2006
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0

f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	31.12.2007	31.12.2006
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	2 095	0
b) zwiększenia (z tytułu)	48 720	2 095
- nabycie udziałów w jednostkach zależnych	1 676	2 000
- nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	3 788	0
- reklasyfikacja udziałów z jednostek stowarzyszonych do pozostałych jednostek	2 000	95
- wycena udziałów w jednostkach zależnych	20 119	0
- wycena udziałów w pozostałych jednostkach	21 136	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 249	0
- sprzedaż udziałów w pozostałych jednostkach	549	0
- reklasyfikacja udziałów z jednostek stowarzyszonych do pozostałych jednostek	2 000	0
- wycena udziałów w jednostkach zależnych, w tym:	700	0
- odpis aktualizujący wartość udziałów	700	0
d) stan na koniec okresu	47 566	2 095

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	47 566	2 095
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	47 566	2 095

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	39 244	0
a) akcje (wartość bilansowa):	39 244	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	35 919	0
- wartość na początek okresu	95	0
- wartość według cen nabycia	3 324	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0

- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	8 322	2 095
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	8 322	2 095
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	9 022	2 095
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	12 347	2 095
Wartość na początek okresu, razem	2095	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	35 219	0

Wartość bilansowa, razem	47 566	2 095
---------------------------------	---------------	--------------

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2007	31.12.2006
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

Nota 17

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2007	31.12.2006
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	171	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	171	0
- odpis aktualizujący wartość inwestycji w BILSAM AVIATION INDUSTRIES Sp. z o.o.	133	0
- rezerwy bilansowe	38	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0

e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	171	0
a) odniesionych na wynik finansowy	171	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 18

ZAPASY	31.12.2007	31.12.2006
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

Nota 19

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) od jednostek powiązanych	690	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	690	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	792	458
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	312	427
- do 12 miesięcy	312	427
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	414	23
- inne	66	8
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 482	458
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0

Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 482	458
---	--------------	------------

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2007	31.12.2006
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	690	0
- od jednostek zależnych	690	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	690	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	690	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	1 482	458
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. w walucie tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 482	458

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	41	276
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	1
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	271	151

Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	312	428
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	312	427

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	256	2
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1	7
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	14	142
e) powyżej 1 roku	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	0	151
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	271	151

Nota 20

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0

- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	510	0
- udziały lub akcje	510	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 798	1 639
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 798	1 639
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	2 308	1 639

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	510	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	510	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2007	31.12.2006
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	2308	1639
a) akcje (wartość bilansowa):	510	0
- wartość godziwa	510	0
- wartość rynkowa	510	0
- wartość według cen nabycia	510	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	1 798	1639
c) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	1 798	1639
- wartość godziwa	1 798	1639
- wartość rynkowa	1 798	1639
- wartość według cen nabycia	1 798	1639
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	2308	1639
Wartość na początek okresu, razem	1639	475
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	2308	1639

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	0	0

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	1 798	1 639
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	1 798	1 639
--	--------------	--------------

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2007	31.12.2006
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	520	0

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	520	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta/.....	0	0
tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	520	0

Nota 21

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	6
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	0	1
- prenumerata	0	1
- opłata za korzystanie z systemu LEX	3	3
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	63	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	66	6

Nota 22

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2007 r.

Seria / emisja	Rodzaj udziałów	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	1 500 000	1 500 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
A2	na okaziciela	brak	brak	1 000 000	1 000 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
B	na okaziciela	brak	brak	1 000 000	1 000 000	gotówka	19-07-2006	01-01-2006
C	na okaziciela	brak	brak	3 500 000	3 500 000	gotówka	27-02-2007	01-01-2006
D	na okaziciela	brak	brak	350 000	350 000	gotówka	17-04-2007	01-01-2007
E	na okaziciela	brak	brak	199 999	199 999	gotówka	14-06-2007	01-01-2007
Liczba akcji razem				7 549 999				
Kapitał zakładowy, razem					7 549 999			
Wartość nominalna akcji = 1 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2007	Liczba udziałów (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	1 880 830	24,91%	32,05%	1 881
Jacek Mrowicki	1 867 022	24,73%	31,91%	1 867
Pozostali akcjonariusze	3 802 147	50,36%	36,04%	3 802
Razem	7 549 999	100,00%	100,00%	7 550

Nota 23

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2007	31.12.2006
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji	5124	2474
b) utworzony ustawowo	398	392
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
- niepodzielony wynik lat ubiegłych	-2271	0
- różnica między wartością godziwą wyemitowanych instrumentów kapitałowych, a ich wartością nominalną (przeniesiona z kapitału rezerwowego w momencie rejestracji akcji)	5320	0
Kapitał zapasowy, razem	8 571	2 866

Nota 24

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2007	31.12.2006
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	28 374	0
- z wyceny instrumentów finansowych	35 030	0
- z tytułu podatku odroczonego od wyceny	6 654	
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	28 374	0

Nota 25

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2007	31.12.2006
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	7	7
a) odniesionej na wynik finansowy	7	7
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	6826	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	170	0
- różnice w stawkach amortyzacji	3	0
- wycena inwestycji (Telestrada)	152	0
- wycena pożyczek (odsetki)	14	0
- pozostałe	1	

b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	6656	0
- wycena inwestycji	6 656	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	6 833	7
a) odniesionej na wynik finansowy	177	7
b) odniesionej na kapitał własny	6 656	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

Nota 26

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	298	14
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	298	14
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	298	14

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2007	31.12.2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	218	14
b) powyżej 3 do 5 lat	80	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	298	14

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	298	14
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	298	14

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	139	150
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	58	102
- do 12 miesięcy	58	102
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	11	6
- z tytułu wynagrodzeń	5	0
- inne (wg rodzaju)	65	42
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	65	42
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFSS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	139	150

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	139	150
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	139	150

Nota 28

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2007	31.12.2006
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	303	8
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	303	8
- rezerwa na koszty	303	8
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	303	8

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 29

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	31.12.2007	31.12.2006
I. Zysk (strata) netto	3 451	12
II. Korekty razem	-6 382	-175
1. Amortyzacja	131	61
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-126	6
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-5 532	0
5. Zmiana stanu rezerw	170	0
6. Zmiana stanu zapasów	0	0
7. Zmiana stanu należności	-1 023	-141
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-34	-95
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	64	0
10. Inne korekty	-32	-6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-2 931	-163

Dodatkowe objaśnienia

1. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2007	31.12.2006
Gwarancji		
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Poręczeń	639	144
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Razem	639	144

Zadłużenie z tytułu poręczeń w pozostałych podmiotach stanowi weksel na zabezpieczenie zobowiązania wynikającego z umów leasingu operacyjnego.
Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji, nie występują.

2. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tego tytułu.

3. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zaniechała żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie.

4. Koszt wytworzenia środków w budowie, środków trwałych w budowie na własne potrzeby.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby, ani nie poniósł kosztów wytworzenia środków w budowie.

5. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2007 roku wynosiły 8.843 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 13 i 14.

Spółka nie ponosiła żadnych nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również takich nakładów w ciągu najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

7. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.

8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:

	2007	2006
Zarząd	2	2
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	4
Pozostali pracownicy	6	6
Razem	12	12

9. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

10. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący

W okresie od dnia bilansowego do dnia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji finansowej Spółki.

11. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy

12. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i start, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

Z uwagi na fakt, że w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wskaźnik skumulowanej inflacji kształtował się poniżej 100 % nie zaistniała potrzeba dokonania przeliczeń pozycji sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

13. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Emitent sporządził sprawozdanie finansowe za rok 2006 zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, które opublikował w raporcie rocznym SA-R/2006 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 7 maja 2007 r. i skorygowany raportem bieżącym 76/2007 w dniu 7 sierpnia 2007 r. Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2007 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości Emitent, w celu zapewnienia porównywalności danych przekształcił sprawozdanie finansowe za rok 2006. Zestawienie korekt wynikających z przekształcenia na sprawozdanie zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zaprezentowane w tabeli zamieszczonej w punkcie 14 dodatkowych objaśnień.

14. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W dniu 22 maja 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę, że począwszy od roku obrotowego 2007 Emitent będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Korekty sprawozdania finansowego za rok 2006 (sporządzonego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości) wynikające z przekształcenia tegoż sprawozdania na sprawozdanie zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zaprezentowane w poniższej tabeli (dane w tys. zł).

Przekształcenie na 01.01.2006	Winien	Ma
Aktywa:		
Środki trwałe	19,13	
Pasywa:		
Zysk/strata roku bieżącego		
Zysk/strata z lat ubiegłych		11,66
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:		7,47

- dotycząca środków trwałych		3,63
- dotycząca różnicy w wartości netto środków trwałych w leasingu, a kwotą zobowiązania z tytułu leasingu		3,83

Przekształcenie na 31.12.2006 (wynik za rok 2006)	Winien	Ma
Aktywa:		
Środki trwałe	24,22	
Pasywa:		
Zysk/strata z lat ubiegłych		11,66
Zysk/strata roku bieżącego		5,59
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:		6,97
- dotycząca środków trwałych		4,61
- dotycząca różnicy w wartości netto środków trwałych w leasingu, a kwotą zobowiązania z tytułu leasingu		2,36

15. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

16. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

17. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w którym nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.

II. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI INWEST CONSULTING S.A. W ROKU OBROTOWYM 2007

1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

a) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

- W dniu 4 stycznia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny 3,5 mln Akcji Serii C, praw do akcji Serii C i praw poboru Akcji Serii C Inwest Consulting S.A.
- W dniu 2 lutego 2007 roku Zarząd GPW S.A. podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 5 lutego 2007 r. 3.500.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Inwest Consulting S.A.
- W dniu 6 marca 2007 roku, postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, został dokonany wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.500.000 zł do kwoty 7.000.000 zł, wynikający z publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- W dniu 6 lutego 2007 r. Inwest Consulting S.A. podpisał umowę inwestycyjną dotyczącą spółki IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. Na mocy tej umowy wspólnicy IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. zobowiązali się do sprzedaży na rzecz Inwest Consulting S.A. udziałów stanowiących łącznie 51% kapitału zakładowego IPO i dających łącznie 51 % głosów w spółce IPO Doradztwo Strategiczne. Inwest Consulting S.A. zobowiązał się do przeprowadzenia skierowanej do wspólników IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. prywatnej emisji akcji serii D w ilości 5 % kapitału zakładowego Inwest Consulting S.A.
- W dniu 13 lutego 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawiązał spółkę pod firmą "Inwest Finance" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Inwest Consulting S.A. objął w spółce "Inwest Finance" sp. z o.o. wszystkie, tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy, za łączną kwotę 100.000 zł. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 100 % kapitału spółki "Inwest Finance" sp. z o.o. oraz uprawniają do 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- W dniu 14 lutego 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął 1.242.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki ROVITA S.A. z siedzibą w Niedomicach, o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja akcji serii C spółki ROVITA S.A. została przeprowadzana w drodze subskrypcji prywatnej i była skierowana w całości do Inwest Consulting S.A. Akcje serii C objęte przez Inwest Consulting S.A. stanowią 9,9 % kapitału zakładowego ROVITA S.A. i zarazem uprawniają do 5,5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ROVITA S.A. Akcje zostały objęte według ich wartości nominalnej, tj. za łączną kwotę 1.242.000 zł.
- W dniu 26 lutego 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł umowę o doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany ze spółką PRIMA MODA S.A. z siedzibą we Wrocławiu. PRIMA MODA S.A. prowadzi sieć salonów sprzedaży ekskluzywnego obuwia i dodatków. Inwest Consulting S.A. nabył w dniu 27 lutego 2007 akcje PRIMA MODA S.A., stanowiące 9 % kapitału zakładowego tej spółki.
- W dniu 7 marca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął udziały w spółce pod firmą "iGlas" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w ilości 501 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 50,1 % kapitału spółki "iGlas" sp. z o.o. oraz uprawniają do 50,1 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Objęcie udziałów ma charakter inwestycji długoterminowej.
- W dniu 12 marca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C MAXIPIZZA S.A. z siedzibą w Kielcach. Objęcie akcji nastąpiło według ich wartości

nominalnej, wynoszącej 1 zł za każdą akcję. Objęte akcje stanowiły 16,7 % kapitału zakładowego MAXIPIZZA S.A.

- W dniu 2 kwietnia 2007 roku Inwest Consulting S.A. nabył udziały w spółce IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w liczbie 51 sztuk. Nabyte udziały stanowią 51 % w kapitale zakładowym spółki IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały przynajmniej głosy stanowiące 51 % łącznej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały zostały nabyte za gotówkę, za kwotę 350.000 zł. Nabyte udziały stanowią inwestycję długoterminową. Nabycie udziałów w IPO Doradztwo Strategiczne sp. z o.o. miało na celu rozbudowę grupy kapitałowej Inwest Consulting S.A., w której IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. będzie podmiotem prowadzącym działalność i odpowiedzialnym m.in. za przygotowanie prospektów emisyjnych oraz podejmowanie działań na rzecz klientów (spółek) w celu dokonywania ofert publicznych i wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz prowadzenie doradztwa i szkoleń w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych.
- W dniu 4 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Emisja Akcji serii D została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z art. 431 § 2 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych i skierowana do wspólników IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Emisja ta była konsekwencją umowy inwestycyjnej podpisanej ze wspólnikami IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. i była niezbędna do nabycia 51 % udziałów w IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
- W dniu 11 kwietnia 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł umowę o doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany ze spółką Grupa Pastor - Potempa Inkasso Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (dalej jako "GPPI"). Udziałowcami GPPI Sp. z o.o. są Pactor Sp. z o.o. oraz Potempa Inkasso Sp. z o.o., które prowadzą aktywną działalność w sektorze windykacji i obrotu wierzytelnościami od ponad 10 lat. Model biznesowy Grupy Pactor-Potempa Inkasso Sp. z o.o. obejmuje nabywanie wierzytelności konsumenckich, korporacyjnych i samorządowych uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz dochodzenie zapłaty od dłużników w oparciu o spółki Pactor Sp. z o.o. i Potempa Inkasso Sp. z o.o. Celem GPPI jest utworzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zamkniętego funduszu sekurytyzacyjnego zajmującego się w szczególności nabywaniem wierzytelności bankowych i samorządowych. Inwest Consulting S.A. objął udziały w spółce GPPI Sp. z o.o. w ilości stanowiącej 12,9 % kapitału tej spółki za kwotę 250.000 zł.
- W dniu 22 maja Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. udzieliło absolutorium za rok 2006 Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki, dokonało podziału zysku, przekazując zysk netto za rok 2006 w kwocie 6.181,95 zł w całości na kapitał zapasowy, postanowiło pokryć stratę z lat ubiegłych w kwocie 2.271.172,88 zł z kapitału zapasowego Spółki i działając na podstawie art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości, postanowiło że Spółka, począwszy od roku 2007, będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
- W dniu 22 maja 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału poprzez emisję 199.999 akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 25 maja 2007 r., w wykonaniu uchwały nr 16 ZWZA z dnia 22 maja 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Inwest Consulting S.A. zawarł umowę objęcia akcji serii E. Umowa została zawarta z ING Investment Management (Polska) S.A. działającym jako zarządzający portfelem maklerskich instrumentów finansowych w imieniu i na rzecz ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek. Akcje zostały

objęte przez ww. fundusz inwestycyjny. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona przez Zarząd Inwest Consulting S.A. na 14,66 zł za jedną akcję. Cena emisyjna stanowiła średnią arytmetyczną ceny akcji Spółki na GPW w okresie od 2.01.2007 do 22.05.2007, liczoną według kursu zamknięcia z danego dnia. Inwest Consulting S.A. wyemitował 199.999 akcji serii E, w związku z czym łączna kwota, jaką otrzymała Spółka z tytułu objęcia emitowanych akcji wyniosła 2.931.985,34 zł. Kwota ta zasilila kapitał własny Spółki i została przeznaczona na dalszą działalność inwestycyjną.

- W dniu 31 maja 2007 r. Inwest Consulting S.A. podpisał ze spółką PC Guard S.A. umowę o doradztwo w procesie publicznej emisji akcji. Inwest Consulting S.A. wraz ze spółką zależną IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. zobowiązali się świadczyć usługi doradcze przy przygotowywaniu prospektu emisyjnego PC Guard S.A. dla uchwalonej w dniu 11 maja 2007 r. przez WZA PC Guard S.A. emisji akcji serii D z prawem poboru. Inwest Consulting S.A. oraz IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. otrzymają wynagrodzenie ryczałtowe, określone w umowie.
- W dniu 31 maja 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł z PC Guard S.A. porozumienie o współpracy przy wprowadzaniu akcji spółek powiązanych z PC Guard S.A. na rynek regulowany. W związku z planami wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki zależnej PC Guard S.A. – DIVICOM S.A., strony postanowiły, że ich zamiarem jest, aby Inwest Consulting S.A. był doradcą DIVICOM S.A. w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany. Strony postanowiły także, że w wypadku ostatecznego nabycia przez PC Guard S.A. udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o., PC Guard S.A. będzie dążył do tego, aby Inwest Consulting S.A. był doradcą MTS Notebook Sp. z o.o. w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany.
- W dniu 5 czerwca 2007 r. za pośrednictwem Domu Maklerskiego Amerbrokers S.A. do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego PRIMA MODA S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Prospekt emisyjny PRIMA MODA S.A. został przygotowany w związku z planowanym wprowadzeniem do obrotu na GPW akcji serii B oraz emisją publiczną akcji serii C.
- W dniu 11 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki Inwest Consulting S.A. podjęła uchwałę zobowiązującą Zarząd do rozpoczęcia prac nad przygotowaniem emisji publicznej akcji z prawem poboru na kwotę około 8.000.000 zł.
- W dniu 11 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki Inwest Consulting S.A. uchyliła uchwałę z dnia 20 grudnia 2006 roku w sprawie określenia wstępnych założeń Programu Motywacyjnego dla członków organów i kluczowych pracowników Spółki i zobowiązała Zarząd Spółki do przedstawienia na najbliższym WZA uchwały dotyczącej zasad programu motywacyjno-lojalnościowego. Rada Nadzorcza zaproponowała ustalenie następujących zasad ww. programu:
 - a) przyznanie opcji umożliwiających nabycie akcji Inwest Consulting S.A. po cenie nominalnej dla pracowników, członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu w wysokości:

$$\text{ilość akcji nabytych w programie opcyjnym} = (0,1\% * \text{ilość akcji w kapitale podstawowym} * \text{jednostkowy zysk netto Inwest Consulting S.A. w zł}) / 5.000.000 \text{ zł}$$
 Akcje nabyte w programie opcyjnym będą akcjami dopuszczonymi do obrotu giełdowego najwcześniej w roku 2010, pod warunkiem stałej współpracy beneficjenta programu z Inwest Consulting S.A. do okresu upublicznienia wspomnianych akcji. Warunkiem przyznania opcji jest osiągnięcie przez Inwest Consulting S.A. jednostkowego zysku netto za 2007 rok przekraczającego 5 mln PLN.
 - b) przeznaczenie 10 % zysku netto na premie dla członków Zarządu oraz pracowników Spółki i członków Rady Nadzorczej.
 Wobec nie osiągnięcia w 2007 roku przez Inwest Consulting S.A. jednostkowego wyniku finansowego w wysokości powyżej 5 mln PLN, zarząd Spółki nie przedstawi na najbliższym WZA Spółki projektu uchwały dotyczącej ustalenia zasad programu motywacyjnego.
- W dniu 11 czerwca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął udziały w spółce pod firmą "Bilsam Aviation Industries" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu. Inwest

Consulting S.A. objął w spółce "Bilsam Aviation Industries" Sp. z o.o. 7001 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, za łączną kwotę 700.100 zł. Udziały zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 50,01 % kapitału spółki "Bilsam Aviation Industries" Sp. z o.o. oraz uprawniają do 50,01 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały zostały objęte w zamian za gotówkę.

- W dniu 20 lipca 2007 r. Inwest Consulting S.A. udzielił spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczkę pieniężną w kwocie 359.046 zł. Łączna wartość pożyczek udzielonych spółce iGlas Sp. z o.o. do dnia 20 lipca 2007 r. wynosi 2.000.000 zł. Wcześniejsze pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:

- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,
- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,
- 26.04.2007 r. – na kwotę 72.000 zł,
- 8.05.2007 r. – na kwotę 80.000 zł,
- 14.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 18.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 4.06.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 11.06.2007 r. – na kwotę 550.000 zł,
- 21.06.2007 r. – na kwotę 400.000 zł.

Pożyczki mają być spłacone do 31.12.2008 r., z możliwością przedłużenia terminu spłaty. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej w stosunku rocznym WIBOR 6M + 1 p.p.

- W dniu 20 lipca 2007 r. Zarząd GPW w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 528/2007, na mocy której postanowił wpisać spółkę Inwest Consulting S.A. na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect.
- W dniu 26 lipca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objęła 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Luboniu, o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje zostały objęte według ich wartości nominalnej, tj. za łączną kwotę 1.200.000 zł.
- W dniu 27 lipca 2007 r. Inwest Consulting S.A. objął akcje w nowo zawiązanej spółce pod firmą "Inwest Connect" Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Inwest Consulting S.A. objął w spółce "Inwest Connect" S.A. 4.000.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za łączną kwotę 400.000 zł. Akcje zostały objęte w zamian za gotówkę. Objęcie udziałów ma charakter inwestycji długoterminowej.
- W dniu 30 sierpnia 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł następujące umowy z Inwest Connect S.A.:
 - umowę przyznającą Inwest Connect S.A. prawo do nabycia 500.000 akcji Maxipizza S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda oraz prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych, które Maxipizza S.A. wyemituje dla Inwest Consulting S.A., a także akcji wynikających z tych warrantów subskrypcyjnych. Odkupienie akcji i warrantów od Inwest Consulting S.A. nastąpiło po planowanym wprowadzeniu Inwest Connect SA na rynek NewConnect. Nabycie nastąpiło po cenie równej cenie, po której Inwest Consulting objął akcje Maxipizza S.A.; warrantów zostały nabyte nieodpłatnie.
 - umowę przyznającą Inwest Connect S.A. prawo do nabycia 340.000 akcji POLMAN S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda. Odkupienie akcji od Inwest Consulting S.A. nastąpiło po planowanym wprowadzeniu Inwest Connect SA na rynek NewConnect. Nabycie nastąpiło po cenie równej cenie, po której Inwest Consulting objął akcje POLMAN S.A.
 - umowę przyznającą Inwest Connect S.A. prawo do nabycia 2000 udziałów spółki GRUPA PACTOR-POTEMPA INKASSO Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każdy. Odkupienie udziałów od Inwest Consulting S.A. nastąpiło po planowanym wprowadzeniu Inwest Connect

SA na rynek NewConnect. Nabycie nastąpiło po cenie równej cenie, po której Inwest Consulting S.A. objął udziały GPPI Sp. z o.o.

- W dniu 4 września 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł umowę o doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek NewConnect ze spółką Falko Piękne Światło Sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie k. Poznania. Wprowadzenie spółki na rynek NewConnect planowane jest na 2008 r. Spółka Falko Piękne Światło Sp. z o.o. zajmuje się projektowaniem i produkcją designerskich opraw oświetleniowych dla średniego i średnio-wyższego segmentu rynku, w oparciu o tradycyjne technologie obróbki szkła, a także o nowoczesne rozwiązania technologiczne związane z oświetleniem. Inwest Consulting S.A. otrzyma wynagrodzenie określone w umowie proporcjonalnie do wielkości pozyskanych przez spółkę środków.
- W dniu 25 września 2007 r. Inwest Consulting S.A. zbył na rzecz spółki Inwest Connect S.A. aktywa znaczącej wartości – część z posiadanych akcji Technopark 2 S.A.
 - 1) Aktywa zostały zbyte na rzecz spółki Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu, będącej spółką zależną Inwest Consulting S.A.
 - 2) Aktywa zostały zbyte w wyniku zawarcia umowy sprzedaży, w określonej prawem formie,
 - 3) Zbywanymi aktywami były akcje zwykłe na okaziciela serii A Technopark 2 S.A. w liczbie 123.000 sztuk. Zbywane akcje stanowią 2% w kapitale zakładowym Technopark 2 S.A. i przysługuje z nich 123.000 głosów, co stanowi 2 % ogólnej liczby głosów. Zbywane akcje miały wartość nominalną 1 zł każda i są nieuprzywilejowane.
 - 4) Akcje zostały zbyte za gotówkę, za łączną kwotę 1.646.970 zł. Cena jednej akcji została ustalona na 13,39 zł i wynika ona z uwzględnienia następujących parametrów: zannualizowanego zysku Technopark 2 S.A. za 4 ostatnie kwartały, łącznej ilości akcji na dzień 25.09.2007 r. oraz wskaźnika P/E równego 5.
- W dniu 27 września 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny spółki PRIMA MODA S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Doradcą spółki w procesie publicznej oferty był Inwest Consulting S.A.
- W dniu 27 września 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny spółki PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu. Doradcami spółki w procesie publicznej emisji są Inwest Consulting S.A. oraz IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
- W dniu 28.09.2007 r. Inwest Consulting S.A. nabył na podstawie umowy cywilnoprawnej 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Inwest Connect S.A., będącej spółką zależną Inwest Consulting S.A. Cena nabycia wynosiła 10 groszy za jedną akcję i była równa wartości nominalnej (łączna cena nabycia wyniosła 100.000 zł). Akcje zostały nabyte od Pana Pawła Śliwińskiego (500.000 akcji) oraz Pana Jacka Mrowickiego (500.000 akcji). Nabywane akcje stanowią 20 % w kapitale zakładowym Inwest Connect S.A. Przed nabyciem akcji serii B, Inwest Consulting S.A. posiadał 4.000.000 akcji serii A Inwest Connect S.A. stanowiących 80 % w kapitale zakładowym i 88,9 % w głosach. Po nabyciu akcji serii B, Inwest Consulting S.A. posiada obecnie 5.000.000 akcji, tj. 100% akcji spółki Inwest Connect S.A. Po zarejestrowaniu emisji akcji serii C Inwest Connect S.A., akcje posiadane przez Inwest Consulting S.A. stanowią 62,5 % w kapitale zakładowym i dają 75 % głosów na WZA. Akcje serii B Inwest Connect S.A. zostały zakwalifikowane przez Zarząd Spółki do sprzedaży na rzecz inwestorów instytucjonalnych.
- W dniu 30 września 2007 r. Inwest Consulting S.A. postanowił, w związku z planowanym wprowadzeniem akcji Technopark 2 S.A. do obrotu na rynku NewConnect :
 - przeznaczyć do 300.000 akcji Technopark 2 S.A. do sprzedaży w ofercie prywatnej w celu uzyskania stosownego rozproszenia akcji Technopark 2 S.A. przed planowanym debiutem Spółki na NewConnect
 - pozostałe akcje Technopark 2 S.A., których właścicielem jest Inwest Consulting S.A. objąć czasowym lock-upem, obowiązującym od dnia debiutu akcji na rynku NewConnect. W dniach 8 i 9 października 2007 r. Inwest Consulting S.A. zawarł umowy sprzedaży łącznie 300.000 akcji

Technopark 2 S.A. Cena sprzedaży akcji wyniosła 13,39 zł za jedną akcję. Łączny przychód finansowy Inwest Consulting S.A. z tytułu zawartych transakcji wyniósł 4.017.000 zł. Cena nabycia sprzedanych 300.000 akcji wynosiła 364.299 zł, zaś wartość tych akcji w księgach Inwest Consulting S.A. na 30 czerwca 2007 r. wynosiła 1.172.860 zł.

- W dniu 9 października 2007 r. Inwest Consulting S.A. nabył udziały w spółce KORONI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Inwest Consulting S.A. nabył 168 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, dających 66,6 % w kapitale oraz taki sam udział w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Inwest Consulting S.A. nabył udziały za cenę 3035 zł za jeden udział, co oznacza łączną cenę 509.880 zł. Wartość ewidencyjna w księgach Inwest Consulting S.A. będzie równa cenie nabycia. Nabyte udziały mają charakter inwestycji krótkoterminowej. Dodatkowo, Inwest Consulting S.A. udzielił Spółce KORONI pożyczki pieniężnej w kwocie 790.000 zł w celu spłacenia pożyczek udzielonych Spółce przez dotychczasowych wspólników.
- W dniu 14 listopada 2007 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Inwest Consulting S.A. a wspólnikami spółki IG Development z siedzibą w Kijowie (Ukraina). Umowa została rozwiązana dnia 14 stycznia 2008 r.
- W dniu 22 listopada 2007 r. Inwest Consulting S.A. otrzymał podpisane egzemplarze umowy o doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany ze spółką Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowego Spółka Akcyjna w Kaliszu. Umowa została rozwiązana dnia 29 lutego 2008 r.

b) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

- W dniu 15 stycznia 2008 r. NWZA Inwest Consulting S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii F, praw poboru akcji serii F i praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, zostanie dokonane poprzez emisję 15.099.998 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. Cena emisyjna jednej Akcji serii F wynosić będzie 0,55 zł (pięćdziesiąt pięć groszy). Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie poczynawszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się 1 stycznia 2007 r. i kończący się 31 grudnia 2007 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inwest Consulting S.A. upoważniło Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym zasad dystrybucji Akcji serii F, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, szczegółowych zasad płatności za akcje, zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową, terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii F, szczegółowych zasad przydziału akcji, w tym określenia zasad przydziału Akcji serii F nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru. W dniu 14 maja 2008 r. złożono do KNF Prospekt Emisyjny; postępowanie zostało zawieszone w związku z koniecznością opublikowania niniejszego raportu rocznego. Emitent po opublikowaniu raportu rocznego złoży wniosek o wznowienie postępowania.
- W dniu 6 marca 2008 r. Inwest Consulting S.A. objął akcje w nowo zawiązanej spółce pod firmą „SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Inwest Consulting S.A. objął w spółce „SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” S.A. 2.000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 100 zł każda, za łączną kwotę 200.000 zł. Akcje zostały objęte według wartości nominalnej i stanowią 20 % kapitału spółki „SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” S.A. oraz uprawniają do 20 % głosów na WZA. Akcje zostały objęte w zamian za gotówkę. Akcje zostały opłacone w ¼, pozostałą część Inwest Consulting S.A. zapłaci po zarejestrowaniu nowo zawiązanej spółki.

Przedmiotem działalności "SovereignFund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych" S.A. będzie zarządzanie dwoma funduszami inwestycyjnymi aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych:

1. Niestandaryzowanym Funduszem Sekurytyzacyjnym inwestującym w wierzytelności wobec osób fizycznych.

2. Parasolowym Funduszem aktywów sektora publicznego, w ramach którego będą działały między innymi subfundusze zajmujące się restrukturyzacją zobowiązań Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, inwestycjami w projekty Partnerstwa Publiczno Prywatnego oraz nabywaniem obligacji emitowanych przez Jednostki Samorządu Terytorialnego w celu finansowania publicznych wydatków infrastrukturalnych.

Działalność zostanie rozpoczęta po uzyskaniu zgody KNF.

- W dniu 14 marca 2008 r. Inwest Consulting S.A. podpisał porozumienie o współpracy ze spółką Blue Tax Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem porozumienia jest współpraca pomiędzy Stronami w zakresie wprowadzania spółek będących klientami Blue Tax Group na rynek NewConnect. Inwest Consulting S.A. będzie autoryzowanym doradcą dla tych spółek. Strony ustaliły także, że inwestycje kapitałowe w spółki wprowadzane na NewConnect będą dokonywane przez nie w uzgodnionych odrębnie dla każdego projektu udziałach na rzecz każdej ze stron. Inwestycje kapitałowe w spółki będą mogły być dokonywane przez strony lub podmioty od nich zależne.
- W dniu 28 marca 2008 r. Inwest Consulting S.A. otrzymał podpisaną przedwstępną umowę nabycia udziałów (praw przyszłych). Na podstawie tej umowy, Inwest Consulting S.A. nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki Huta Szkła Ozdobnego MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie. Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 2,3 mln zł. Źródłem finansowania nabycia są środki własne. Inwest Consulting S.A. zapłacił w dniu 28 marca 2008 r. kwotę 2 mln zł, z czego 0,5 mln zł w charakterze zadatku w rozumieniu Kodeksu cywilnego; kwota 0,3 mln zł płatna będzie do końca 2008 r., po spełnieniu określonego w umowie warunku (braku ujawnienia do dnia 31.12.2008 r. żadnych nieznanых Zbywcy w chwili zawierania niniejszej umowy, zobowiązań spółki jawnej). MAKORA to średniej wielkości huta szkła dekoracyjnego, usytuowana w Krośnie. Z chwilą ostatecznego nabycia udziałów spółka MAKORA wejdzie w skład grupy kapitałowej Inwest Consulting, co oznacza objęcie jej pełną konsolidacją.
- W dniu 31 marca 2008 r. Zarząd Inwest Consulting S.A. podjął decyzję o przekwalifikowaniu inwestycji w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o. do kategorii aktywa trwałe 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). Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. podjął decyzję o objęciu odpisem aktualizującym wartość udziałów w spółce Bilsam Aviation Industries w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Inwest Consulting sporządzonym na dzień 31.12.2007.
- W dniu 7 kwietnia 2007 r. Inwest Consulting S.A. otrzymał podpisane porozumienie z akcjonariuszami Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu, stwierdzające, że zostanie przeprowadzona emisja akcji Remedis S.A. w cenie równej wartości nominalnej, adresowana do Inwest Consulting S.A., w wyniku której łączny udział Inwest Consulting S.A. w kapitale i głosach Remedis S.A. wyniesie do 50 %. Kapitał zakładowy Remedis S.A. wynosi 2.246.000 PLN. Jednocześnie Zarząd Spółki Inwest Consulting S.A. informuje, że w dniu 7 kwietnia 2008 r. otrzymał podpisaną umowę nabycia akcji Remedis S.A., na podstawie której nabył od spółki Eurofaktor S.A. 2.246 sztuk akcji imiennych serii C o łącznej wartości nominalnej 224.600 PLN.

Nabyte akcje stanowią 10 % w kapitale zakładowym i uprawniają do 10 % w głosach ogółem w spółce Remedis S.A. Akcje zostały nabyte za cenę równą ich wartości nominalnej, tj. za kwotę 224.600 PLN. Remedis S.A. zajmuje się w szczególności pośrednictwem w obrocie wierzytelnościami wobec jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz zapewnianiem finansowania dla jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Remedis S.A. jest jednym z założycieli SovereignFund TFI S.A., w którym posiada 10 % akcji (Inwest Consulting S.A. posiada 20 % akcji SovereignFund TFI S.A. - raport bieżący nr 19/2008 z dnia 7 marca 2008 r.).

2) Przewidywany rozwój jednostki.

W 2007 roku nastąpił szybki rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej, który zaowocował rekordowymi w jej historii wynikami finansowymi i wielokrotnym wzrostem kapitałów własnych. Zmiana profilu spółki z firmy konsultingowej w kierunku firmy inwestycyjnej spowodował szereg zmian w firmie, tak ażeby sprostać nowym wyzwaniom. Negocjowane kontrakty spowodowały z kolei zwrócenie się przez zarząd Inwest Consulting do akcjonariuszy o wyrażenie zgody na nową emisję akcji.

W 2008 roku spółka Inwest Consulting S.A. będzie kontynuowała rozwój w trzech podstawowych kierunkach.

Rozbudowanie aktywnego portfela inwestycyjnego, w którym znajdują się akcje i udziały spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect.

Na dzień sporządzenia Raportu spółka posiada akcje w 3 spółkach notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect oraz akcje/udziały w 3 kolejnych spółkach, których akcje powinny być notowane w 2008 roku na rynku GPW. Z kolei Inwest Connect S.A. – spółka specjalizująca się w inwestycjach na NewConnect – aktualnie posiada akcje w 9 spółkach publicznych oraz akcje/udziały w 5 kolejnych spółkach, które chcą zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku.

Emitent zamierza, aby na koniec 2008 roku ok. 15-20 spółek portfelowych Grupy Inwest Consulting było notowanych na rynku GPW oraz na rynku NewConnect, co w znaczący sposób powinno wpłynąć na wynik finansowy zarówno 2008 roku, jak i kolejnych lat.

Rozwój działalności konsultingowej w zakresie rynku kapitałowego.

Inwest Consulting S.A. był/jest doradcą dla kilkunastu firm, które stały się/staną się spółkami publicznymi. Uczestniczymy aktywnie w dynamicznym rozwoju rynku NewConnect. Spółka jest Autoryzowanym Doradcą dla 8 notowanych na tym rynku firm (10 uwzględniając IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. – Autoryzowanego Doradcę dla Inwest Connect S.A. i Index Copernicus International S.A.). Do końca roku chcemy, ażeby wraz ze spółką zależną IPO Doradztwo Strategiczne, opiekować się kilkunastoma spółkami tam notowanymi, ugruntowując w ten sposób pozycję lidera w zakresie doradztwa dla spółek notowanych na rynku NewConnect. Działalność doradcza jest ważną dziedziną działalności Grupy Kapitałowej realizowaną przez IPO Doradztwo Strategiczne oraz Inwest Consulting, a w zakresie jednostek samorządu terytorialnego przez Inwest Finance Sp. z o.o.

Rozwój grupy kapitałowej przy wykorzystywaniu efektu synergii pomiędzy spółkami, w których inwestorem są spółki z grupy Inwest Consulting.

W 2008 roku grupa Inwest Consulting oparta będzie na dwóch filarach: finansowym i produkcyjnym.

Filar finansowy to:

- inwestycje kapitałowe: Inwest Consulting – fundusz VC/PE oraz Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect – efekt synergii ze spółką Inwest Connect - fundusz VC/PE inwestujący w spółki rynku NewConnect,
- doradztwo na rynku kapitałowym: IPO Doradztwo Strategiczne – doradca rynku kapitałowego współpracujący z Domem Maklerskim Navigator,
- zarządzanie wierzytelnościami m.in. wobec klientów korporacyjnych, jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej: SovereignFund TFI, Inwest Finance, GPPI, Remedis.

Filar produkcyjny to:

- produkcja szkła zespolonego i hartowanego przez spółkę iGlas – efekt synergii ze spółką portfelową POZBUD T&R, producentem okien, odbiorcą szkła zespolonego,
- produkcja szkła ozdobnego przez spółkę Huta Makora – efekt synergii ze spółkami Falko Piękne Światło i Abakus (Artefe); produkcja wyrobów designerskich i wykorzystywanie wspólnych kanałów dystrybucji.

Spółka działając jako fundusz VC/PE będzie dążyła do upublicznienia akcji spółek zależnych/stowarzyszonych lub/i pozyskania inwestora strategicznego. Do czasu dezinwestycji spółki należące do Grupy Kapitałowej będą podlegały konsolidacji, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w skonsolidowanych wynikach finansowych Inwest Consulting S.A.

Zarząd spółki Inwest Consulting S.A. stoi na stanowisku, że wszystkie wskazane działania powinny przyczynić się do dalszego wzrostu przychodów operacyjnych i finansowych, wzrostu kapitałów własnych oraz wyższego zysku netto Grupy Kapitałowej Inwest Consulting w 2008 roku.

3) opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość tych aktywów uzależniona będzie w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek portfelowych w notowaniach. Duże wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Emitenta.

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej.

Emitent ogranicza ryzyko strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Dodatkowo ryzyko strat ograniczone jest przez budowę grupy kapitałowej, w skład której wchodzi spółki o różnej specyfice i różnych rynkach działania.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to będzie ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły po pierwotnej ofercie publicznej poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej. Emitent nie wyklucza innych sposobów wyjścia z inwestycji, takich jak sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej będzie wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększy się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta.

Emitent zwraca jednak uwagę, że przeważająca część docelowej grupy klientów korporacyjnych zamierzających stać się spółkami giełdowymi wymaga czasochłonnych działań przygotowawczych przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego obejmujących m.in. przekształcenia prawne oraz opracowania i aktualizacje strategii rozwoju, które dokonywane mogą być w okresach gorszej koniunktury giełdowej.

Emitent wskazuje także, że w skład grupy kapitałowej wchodzi spółki o charakterze produkcyjnym, których wyniki nie są bezpośrednio uzależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent będzie starać się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Korzystna sytuacja makroekonomiczna sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do większej liczby ofert niepublicznych i ofert publicznych w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zwiększenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza przekłada się ponadto często na dobrą koniunkturę na rynku kapitałowym, przejawiającą się we wzrostach cen akcji notowanych na giełdach, co ma wpływ na rentowność inwestycji kapitałowych Emitenta. Pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie.

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych ograniczone jest wielkością polskiego rynku inwestycji VC/PE, który charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Według Raportu „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper” opublikowanym w listopadzie 2006 roku przez European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) inwestycje typu VC/PE stanowiły zaledwie 0,05% PKB Polski w porównaniu do średniej w wybranych krajach Europy wynoszącej 0,4% PKB kraju.

W przypadku Emitenta ryzyko walki konkurencyjnej jest minimalizowane przez specyficzny model działania. Indywidualne, a jednocześnie kompleksowe podejście do klienta z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, stwarza przewagę konkurencyjną w stosunku do większych konkurentów, ograniczonych często w swoim działaniu stosowanymi procedurami. Emitent zakłada, że w przeciwieństwie do dużych funduszy VE/PE, potrafi ze swymi kryteriami inwestycyjnymi dopasować się do specyfiki małych i średnich przedsiębiorstw. Na bazie dotychczasowego doświadczenia Emitent szacuje, że potrzeby polskich przedsiębiorstw z sektora MSP oscylują często w granicach 1-4 mln PLN, co stanowi zbyt małe kwoty dla większości funduszy VE/PE działających w Polsce. Z kolei z punktu widzenia Emitenta są to kwoty akceptowalne z uwagi na przyjętą strategię inwestycyjną, wielkość środków, którymi dysponuje, oraz przyjęte zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z sektora MSP. Obszary ryzyka właściwego dla przedsiębiorstw z sektora MSP wynikają z cech charakterystycznych dla tych podmiotów. Występowanie tych ryzyk jest często niezależne od przedmiotu działalności. Zdaniem Emitenta

najważniejsze z nich, to ryzyko związane ze sposobem zarządzania, ryzyko związane z małą liczbą pracowników oraz ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko nielojalności ze strony pracowników znających słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

Emitent będzie ograniczał te ryzyka poprzez stały monitoring zarządów spółek portfelowych, w których będzie współwłaścicielem. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania. Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych.

Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

Emitent wskazuje, że z uwagi na złożoność procesu nabywania akcji/udziałów i ich wprowadzenia do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, istnieje ryzyko niepowodzenia poszczególnych projektów lub też ich opóźnienia.

W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w większości udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymaga to ich przekształcenia w spółkę akcyjną, co może być procesem długotrwałym i przedłużającym się w sposób niezależny od Emitenta, na przykład poprzez decyzje sądów.

Proces wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany może się opóźnić np. poprzez procedurę zatwierdzania prospektu lub poprzez odkładanie terminów wejścia na rynek regulowany.

Emitent wskazuje, że w większości przypadków wprowadzenie akcji do obrotu połączone jest z emisją nowych akcji, co w przypadku niepowodzenia tejże emisji może spowodować zrezygnowanie przez określoną spółkę z planów upublicznienia.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktywność funduszy inwestycyjnych kapitałowych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu nowych projektów, a także spowodować zwiększenie kosztów ich pozyskania.

Funkcjonowanie Emitenta jako nie tylko funduszu, ale również spółki doradczej, zmniejsza to ryzyko, gdyż Emitent może świadczyć kompleksowe usługi.

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzeszanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.

Emitent stosuje motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, co nie ogranicza możliwości zwiększenia ich wynagrodzeń w przypadku uzyskiwania przez Emitenta dodatniego wyniku finansowego.

Ryzyko skali działania

Szybki rozwój Emitenta powoduje konieczność zatrudniania nowych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku przejściowego zmniejszenia przychodów, wysokie koszty stałe mogą spowodować obniżenie wyniku finansowego Emitenta. Z drugiej strony, istnieje ryzyko, że wzrost liczby projektów w sytuacji braku odpowiedniej ilości pracowników, może spowodować obniżenie efektywności działania Emitenta i grozić opóźnieniami lub niepowodzeniami w realizacji projektów.

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych regulujących działalność gospodarczą wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W szczególności nie można wykluczyć, że dokonane zostaną zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy. Emitent wskazuje także, że przepisy podatkowe mogą być nieprecyzyjne i nie posiadać jednoznacznej interpretacji, co może spowodować nieprzewidziany wzrost obciążeń podatkowych Emitenta i jego Grupy.

4) informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Inwest Consulting S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, specjalizującą się w inwestycjach oraz doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. Inwest Consulting S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze, inwestycyjne oraz produkcyjne.

Działalność inwestycyjna:

Emitent działa jako fundusz typu venture capital/private equity nie mający specjalnych preferencji branżowych i specjalizuje się w nabywaniu udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

- dopiero powstające i niedawno powstałe (inwestycje typu „seed” i „start-up”),
- znajdujące się w fazie wzrostu (inwestycje na dalszy rozwój),
- spółki dojrzałe (inwestycje na restrukturyzację, przejęcia).

Emitent angażuje się w przedsiębiorstwa nabywając od kilku do kilkudziesięciu procent akcji/udziałów spółki. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

Emitent koncentruje się na inwestycjach:

- w spółki, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW) – inwestycje typu pre-IPO,
- w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety udziałów/akcji pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostają wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Emitent zakłada terminowe posiadanie udziałów/akcji w danej spółce portfelowej. Po zrealizowaniu wzrostu wartości inwestycji Emitent zakłada sprzedaż posiadanych udziałów/akcji.

Dezinwestycja następować może poprzez zbycie akcji na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w wypadku spółek wprowadzanych do obrotu), poprzez pozyskanie inwestora branżowego, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycyjne kapitałowych.

Na dzień przekazania raportu Emitent posiada akcje/udziały następujących spółek:

Nazwa	Liczba akcji / udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach	Inne informacje	
Inwest Finance Sp. z o.o.	100	100 %	100 %		Spółki w ramach Grupy Kapitałowej
Inwest Connect S.A.	5.000.000	62,5 %	75 %	Spółka notowana na NewConnect	
IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.	51	51 %	51 %		
iGlas Sp. z o.o.	501	50,1 %	50,1 %		
SovereignFund TFI S.A.	200	20 %	20 %	Spółka w organizacji	
Technopark 2 S.A.	1.209.000	19,66 %	19,66 %	Spółka notowana na NewConnect	
POZBUD T&R S.A.	1.200.000	9,9 %	7,19 %	Oferta publiczna przeprowadzona w maju 2008 r., przewidywany debiut na GPW 11 czerwca 2008	
Rovita S.A.	1.242.000	9,90 %	5,49 %	Spółka w drodze na GPW – prospekt w KNF	
Simtel S.A.	450.805	8,03 %	4,24 %	Prospekt w KNF (postępowanie zawieszone)	
Prima Moda S.A.	180.000	5,62 %	3,75 %	Spółka notowana na GPW	
Remedis S.A.	2.246	10 %	10 %		
Koroni Sp. z o.o.	168	66,6 %	66,6 %*		
Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.	7000	50 %	50 %*		

*inwestycja zakwalifikowana jako krótkoterminowa, nie wchodzi w skład Grupy

Dodatkowo Emitent wskazuje, że na mocy przedwstępnej umowy nabycia udziałów (praw przyszłych) z dnia 28.03.2008 r. nabędzie 2/3 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, powstałej w wyniku przekształcenia spółki Huta Szkła Ozdobnego MAKORA Spółka Jawna z siedzibą w Krośnie.

Do zawarcia umowy ostatecznej nabycia udziałów dojdzie po zarejestrowaniu przekształcenia spółki jawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, nie później niż do 31 grudnia 2008 r. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 2,3 mln zł.

Działalność doradcza:

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect. Inwest Consulting S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect.

Doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany obejmuje w szczególności:

- a) doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- b) sporządzenie lub aktualizację strategii Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną i wprowadzeniu na rynek regulowany, w tym określenie systemu finansowania oraz potrzeb kapitałowych, co obejmuje m.in. określenie struktury kapitałowej oraz opracowanie biznesplanu działania,
- c) doradztwo w procedurze przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące m.in.:
 - pomoc w wyborze domu maklerskiego, który będzie oferującym akcje w ofercie publicznej, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
 - pomoc w wyborze biegłego rewidenta, który będzie sporządzał odpowiednią część Prospektu Emisyjnego, obejmującą w szczególności rekomendację określonego podmiotu oraz weryfikację umów,
 - przygotowanie projektów odpowiednich uchwał walnego zgromadzenia,
 - przegląd sytuacji prawnej Spółki pod kątem spełniania wymogów związanych z wprowadzeniem akcji na rynek regulowany,
 - koordynację procesu przygotowania Spółki do publicznej oferty sprzedaży akcji,
 - szkolenia z zakresu obowiązków informacyjnych i udział w opracowaniu zasad polityki informacyjnej zgodnie z wymaganiami w zakresie spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym,
- d) sporządzenie wycen Spółki, obejmujące m.in. rekomendację w zakresie ceny emisyjnej bądź zakresu ceny emisyjnej,
- e) sporządzenie prospektu emisyjnego oraz doradztwo w procedurze publicznej oferty sprzedaży akcji, obejmujące w szczególności:
 - rekomendację w zakresie strukturyzacji oferty akcji (wielkość, forma sprzedaży, czas wprowadzenia na GPW itp.),
 - sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem WE 809/2004, z wyłączeniem części sporządzanej przez dom maklerski oraz biegłego rewidenta,
 - pomoc w postępowaniu dotyczącym zatwierdzenia Prospektu przez KNF,
 - pomoc w postępowaniu przed Zarządem lub Radą Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
 - uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji.

Inwest Consulting S.A. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Rok emisji
PC Guard S.A.	2005 (IPO)
PC Guard S.A.	2007 (SPO)
Prima Moda S.A.	2007 (IPO)

Na dzień przekazania raportu Inwest Consulting S.A. jest doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Planowany rok emisji
Pozbud T&R S.A.	2008 (IPO)
Simtel S.A.	2008 (IPO)
Rovita S.A.	2008 (IPO)

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

- a) doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- b) doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,
- c) sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
- d) przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect:
 - szkolenie dla członków organów spółki oraz kluczowej kadry kierowniczej w zakresie obowiązków informacyjnych, ochrony informacji poufnych i zasad oraz ograniczeń w obrocie akcjami,
 - szkolenie w zakresie korzystania z systemów EBI i ESPI,
 - rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych,
- e) uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- f) współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- g) bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień przekazania raportu Inwest Consulting S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Divicom S.A.	2007
Telestrada S.A.	2007
Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A.	2008
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Verbicom S.A.	2008

Dodatkowo, Inwest Consulting S.A., na dzień przekazania raportu ma podpisane umowy z następującymi spółkami przygotowywanymi do wprowadzenia na NewConnect:

Nazwa	Planowany rok debiutu na NewConnect
Abakus Sp. z o.o.	2008
Falko Piękne Światło Sp. z o.o.	2009
Inbook Sp. z o.o.	2008
Alkal Sp. z o.o.	2008
Microtech International Ltd. Sp. z o.o.	2008
Factory Polska Sp. z o.o.	2008

Struktura przychodów Emitenta

Struktura przychodów Emitenta w latach 2006-2007 kształtuje się następująco:

	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	1.124	1.016
Przychody finansowe	5.651	34
Przychody ogółem	6.775	1.050

(tys. zł)

W ramach przychodów ogółem w roku 2006:

- 1.016 tys. zł, to jest 96,8 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 34 tys. zł, to jest 3,2 % stanowiły przychody z działalności finansowej (przychody finansowe w roku 2006 pochodziły z odsetek od środków pieniężnych na rachunku bankowym).

W ramach przychodów ogółem w roku 2007:

- 1.124 tys. zł, to jest 16,6 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 5.651 tys. zł, to jest 83,4 % stanowiły przychody z działalności finansowej (przychody finansowe w roku 2007 pochodziły głównie z działalności inwestycyjnej związanej ze sprzedażą papierów wartościowych).

Wszystkie przychody Emitenta za lata 2006-2007 realizowane były na terytorium Polski.

5) informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Sektor MSP w Polsce

Emitent jest spółką inwestującą w przedsiębiorstwa z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP).

Zbiorowa nazwa sektora małych i średnich przedsiębiorstw (sektor MSP) obejmuje małe przedsiębiorstwa zatrudniające do 49 osób i osiągnął roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub sumy aktywów jego bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyły równowartości w złotych 10 mln euro oraz średnie przedsiębiorstwa zatrudniające od 50 do 249 osób, a roczny obrót nie przekraczał 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro. (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.).

Do sektora MSP należy ponad 3,5 mln przedsiębiorstw zarejestrowanych w sektorze REGON działających jako zakłady osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, spółdzielnie, spółki, przedsiębiorstwa państwowe oraz stanowiące własność organizacji społecznych fundacji oraz przedsiębiorstwa zagraniczne. W 2006 roku zarejestrowanych w systemie REGON było 3 613 537 przedsiębiorstw, z czego 95,1 % stanowiły mikroprzedsiębiorstwa. W tabeli poniżej zaprezentowane zostały podstawowe informacje dotyczące wielkości sektora MSP w Polsce na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Wielkość sektora MSP w Polsce na 30 czerwca 2006 r.

Klasa przedsiębiorstw	Liczba przedsiębiorstw	Udział (w %)
Małe (0-49 zatrudnionych)	3 580 658	99,09
Średnie (50-259 zatrudnionych)	28 211	0,78
RAZEM MSP	3 610 829	99,87
Duże (ponad 249 zatrudnionych)	4 668	0,13
OGÓŁEM	3 613 537	100,00

Źródło: GUS 2006.

Według „Raportu o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2005-2006” (raporty na temat stanu sektora MSP w poszczególnych latach publikowane są na stronie internetowej Państwowej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – www.parp.gov.pl) liczba przedsiębiorstw aktywnych w Polsce wyniosła na koniec 2006 roku ponad 1,66 mln (nie licząc rolnictwa, leśnictwa, rybactwa i administracji publicznej), z czego 1.649.602 przedsiębiorstw było jednostkami małymi, 14.245 przedsiębiorstwami średnimi, 2.832 – dużymi.

Wielkość sektora MSP w Polsce – przedsiębiorstwa aktywne na koniec 2005 r.

Klasa przedsiębiorstw	Liczba przedsiębiorstw	Udział (w %) w przedsiębiorstwach ogółem
Małe (0-49 zatrudnionych)	1.649.602	98,98
Średnie (50-259 zatrudnionych)	14.245	0,85
RAZEM MSP	1.663.847	99,83

Źródło: Raport o stanie sektora MSP w Polsce w latach 2005-2006, PARP, www.parp.gov.pl

Sektor MSP jest sektorem dynamicznie rozwijającym się. W roku 2005 zarejestrowano 255.624 nowe podmioty, w tym 23.465 nowe spółki. W roku 2006 ogółem zarejestrowano 291.201 nowych podmiotów, z czego 26.044 były to spółki.

Rynek MSP jest rynkiem teoretycznie olbrzymim. W praktyce – z punktu widzenia Emitenta – ograniczony jest przede wszystkim do przedsiębiorstw prowadzących księgi rachunkowe. Liczba przedsiębiorstw w sektorze MSP prowadzących księgi rachunkowe i zatrudniających więcej niż 9 osób wynosiła na koniec 2005 roku 42.954 przedsiębiorstwa.

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią wysoko dochodowe i innowacyjne przedsiębiorstwa, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Większość szczególnie małych przedsiębiorstw nastawiona jest bowiem na trwanie (większość z nich to przedsiębiorstwa jednoosobowe). Emitent będzie inwestował tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swą konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność wprowadzając nowe produkty i technologie. Emitent jest świadomy szans i zagrożeń jakie niesie za sobą zaangażowanie kapitałowe w firmy z sektora MSP. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych, zdaniem Emitenta, słabych i silnych stron przedsiębiorstw z sektora MSP.

Słabe strony	Silne strony
Trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania	Brak obciążenia bezwładem biurokracji
Wysokie obciążenia podatkowe	Szybkość podejmowania decyzji przez kierownictwo – niezależność decyzyjna
Konkurencja ze strony dużych firm	Elastyczność w dostosowaniu strategii
Słabo rozwinięta specjalizacja zarządzania	Stałe poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań
Brak możliwości osiągnięcia korzyści z ekonomii skali	Więcej bodźców do innowacyjności w porównaniu do menadżerów dużych firm
	Łatwiejsze motywowanie pracowników

Najsilniejszym motorem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest stałe poszukiwanie innowacyjności. W małych i średnich przedsiębiorstwach innowacje są potrzebne do zapewnienia im przeżycia na bardzo konkurencyjnym rynku.

Najsilniejszym ograniczeniem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania. Dotyczy to nie tylko Polski, ale całej gospodarki światowej, co

podkreślają chociażby badania Banku Światowego (T. Beck, K. Demerguc-Kunt, K. Levine, *SMEs, Growth and Property: Cross Country Evidence*, World Bank, Waszyngton 2004).

Rynek inwestycji kapitałowych VC/PE

Pod względem oferowanych produktów rynkiem Emitenta jest rynek inwestycji kapitałowych typu VC/PE.

Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału. Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji. Jest własnym źródłem finansowania inwestycji dla firm o dużym potencjale wzrostu, szczególnie w obszarze nowych technologii.

W Polsce rynek funduszy VC/PE zaczął tworzyć się wraz ze zmianami gospodarczymi, dokonującymi się na początku lat 90-tych. Według raportu „Rynek PE/VC w Polsce” opublikowanego w październiku 2006 roku przez Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A., w Polsce działa około 30 firm zarządzających funduszami VC/PE.

Firmy VC/PE działające w Polsce można podzielić na następujące kategorie:

- fundusze utworzone w formie zamkniętego funduszu inwestycyjnego (np. SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych),
- fundusze wspierające rozwój przedsiębiorczości lub rozwój regionalny utworzony przy wsparciu instytucji pomocowych (np. Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny),
- fundusze prowadzone przez firmy zarządzające (np. fundusze zarządzane przez Enterprise Investors),
- fundusze działające w formie spółek akcyjnych notowane na GPW w Warszawie (MCI Management S.A., bmp AG).

Odrębną kategorię stanowi Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. który jest instytucją utworzoną przez polski rząd, która prowadzi działalność jako fundusz funduszy VC/PE.

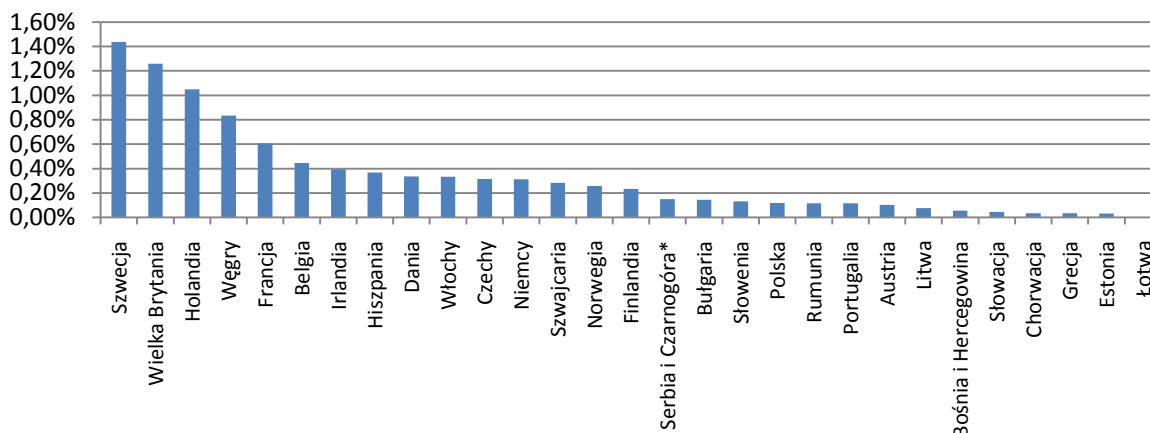
Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje ostra konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele innych firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działające pod różną formą prawną i organizacyjną.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta są fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie. Są to wspomniane wyżej fundusze MCI i bmp AG. Do bezpośredniego otoczenia konkurencyjnego należy zaliczyć również firmy, których działalność, spośród innych prowadzonych przez nie działalności, obejmuje inwestowanie w akcje/udziały spółek nienotowanych na rynku giełdowym. Do tej grupy firm należy w szczególności zaliczyć Capital Partners S.A. oraz IDM S.A., a na rynku NewConnect: Wrocławski Dom Maklerski S.A. czy IQ Partners S.A.

Polski rynek inwestycji VC/PE charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Według Raportu „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper” opublikowanego w listopadzie 2006 roku przez European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) inwestycje typu VC/PE stanowiły zaledwie 0,05% PKB Polski w porównaniu do średniej w wybranych krajach Europy wynoszącej 0,4% PKB kraju.

Inwestycje VC/PE w stosunku do PKB w wybranych krajach Europy w 2006 roku przedstawione są na poniższym wykresie.

Wykres: Inwestycje VC/PE w stosunku do PKB w 2006 r.

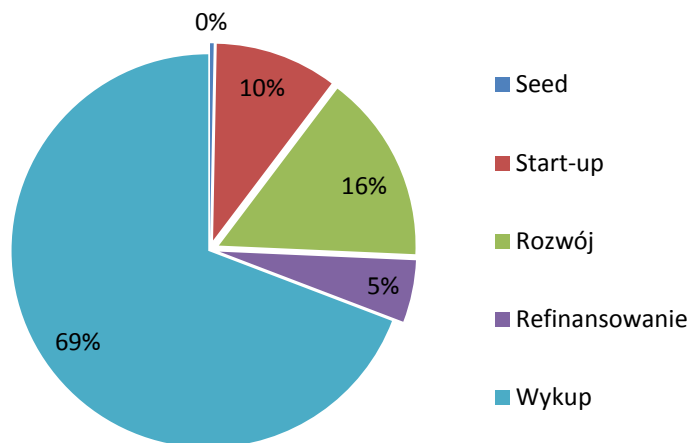


Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper” www.evca.com,

Spośród wszystkich krajów regionu Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest najbardziej znaczącym krajem inwestycji kapitałowych VC/PE.

Struktura inwestycji VC/PE według etapów rozwoju finansowania przedsiębiorstw pokazuje wyraźną przewagę transakcji wykupów i refinansowania, które są możliwe w zasadzie na późnym etapie rozwoju przedsiębiorstw. Inwestycje w przedsiębiorstwa na wczesnym etapie rozwoju (inwestycje typu start-up, lub seed) były marginalne.

Rodzaje inwestycji VC/PE w 2006 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie „Central and Eastern Europe Statistics 2006. An EVCA Special Paper” www.evca.com,

Emitent uważa, że przytoczone statystyki nie obejmują wielu inwestycji dokonywanych w mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa dokonywane przez liczne firmy doradczo-inwestycyjne. Emitent

wskazuje powyższy raport z uwagi na niedostępność innych źródeł opisujących rynek tego typu inwestycji.

Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał.

Rozwój i znaczenie rynku kapitałowego dla przedsiębiorstw z sektora MSP został zauważony w opublikowanej w kwietniu 2004 roku przez Ministerstwo Finansów Strategii rozwoju rynku kapitałowego Agenda Warsaw City 2010 (www.gpw.com.pl), w której zapisano misję państwa na rynku kapitałowym. Zgodnie z Agendą Warsaw City 2000 misją państwa na rynku kapitałowym w Polsce jest stworzenie warunków dla rozwoju taniego, efektywnego i bezpiecznego mechanizmu konwersji oszczędności społeczeństwa w krajowe inwestycje i finansowanie krajowych przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza małych i średnich. Zgodnie z przyjętą strategią wdrażane są obecnie w Polsce warunki dla dynamicznego rozwoju polskiego rynku kapitałowego, tak ażeby do 2010 roku nastąpiło zwiększenie znaczenia publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej poprzez zwiększenie jego kapitalizacji w relacji do PKB ze szczególnym naciskiem na zwiększenie ilości spółek prywatnych wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, w tym spółek zagranicznych. Zgodnie ze Strategią rozwoju rynku kapitałowego relacja kapitalizacji publicznego rynku akcji do PKB w Polsce powinna osiągnąć wzrost z poziomu około 20 % (koniec roku 2003) do poziomu minimum 50 % w 2010 roku.

Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Przewidywany wzrost gospodarczy w najbliższych latach powinien pozwolić na wyższy zwrot z inwestycji na polskim rynku, czyniący polski rynek kapitałowy także rynkiem atrakcyjnym dla inwestowania. Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

Rynek ofert publicznych (IPO)

Dobra koniunktura giełdowa w roku 2006 i w pierwszej połowie roku 2007 spowodowała, że w roku 2007 na rynku regulowanym zadebiutowała kolejny raz rekordowa liczba spółek. Dodatkowo, od 30 sierpnia 2007 r. działa rynek NewConnect, będący alternatywnym systemem obrotu w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami, na którym do 31 grudnia 2007 r. zadebiutowały 24 spółki, a do dnia publikacji niniejszego raportu – 54 spółek.

Podstawowe dane o GPW 2003-2007:

	2007	2006	2005	2004	2003
Liczba spółek notowanych	351	284	255	230	203
Obroty akcjami (mln zł)	479.480	334.539	191.096	118.518	79.774

Źródło: www.gpw.com.pl

Liczba i wartość ofert publicznych w latach 2003-2007

	2007	2006	2005	2004	2003
Liczba ofert publicznych	132	115	83	80	28
Wartość wszystkich ofert publicznych (mld zł)	9,8	6,7	7,2	12,8	1,5

Źródło: www.knf.gov.pl

Zgodnie z informacjami prezentowanymi przez portal ipo.pl prognozy GPW mówią o 70 debiutach na rynku podstawowym oraz 80 emisjach pierwotnych na rynku NewConnect w roku 2008. Jednakże pogorszenie sytuacji na giełdach w Polsce i na świecie spowodowało, że wiele spółek przesunęła oferty publiczne. Przeważają jednak opinie, że po krótkotrwałym osłabieniu klimatu inwestycyjnego aktywność na rynku pierwotnym powinna odżyć, zwłaszcza w drugiej połowie roku. Natomiast w pierwszej połowie 2008 należy spodziewać się mniejszej liczby ok. 30 debiutów (wobec 32 IPO w pierwszej połowie 2007) (za www.ipo.pl).

6) opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W roku 2007 r. Emitent udzielił spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczki pieniężne na łączną kwotę 2.000.000 zł. Pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:

- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,
- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,
- 26.04.2007 r. – na kwotę 72.000 zł,
- 08.05.2007 r. – na kwotę 80.000 zł,
- 14.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 18.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 04.06.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 11.06.2007 r. – na kwotę 550.000 zł,
- 21.06.2007 r. – na kwotę 400.000 zł,
- 20.07.2007 r. – na kwotę 359.046 zł.

Pożyczki mają być spłacone do 31.12.2008 r., z możliwością przedłużenia terminu spłaty. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej w stosunku rocznym WIBOR 6M + 1 p.p.

7) informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym raportem Emitent nie zaciągał kredytów i pożyczek.

8) informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W roku 2007 r. Emitent udzielił spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczki pieniężne na łączną kwotę 2.000.000 zł. Pożyczki były udzielone w następujących terminach i kwotach:

- 27.03.2007 r. – na kwotę 181.500 zł,

- 19.04.2007 r. – na kwotę 57.454 zł,
- 26.04.2007 r. – na kwotę 72.000 zł,
- 08.05.2007 r. – na kwotę 80.000 zł,
- 14.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 18.05.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 04.06.2007 r. – na kwotę 100.000 zł,
- 11.06.2007 r. – na kwotę 550.000 zł,
- 21.06.2007 r. – na kwotę 400.000 zł,
- 20.07.2007 r. – na kwotę 359.046 zł.

Pożyczki mają być spłacone do 31.12.2008 r., z możliwością przedłużenia terminu spłaty. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej w stosunku rocznym WIBOR 6M + 1 p.p.

W dniu 09 listopada 2007 r. Emitent udzielił spółce Koroni Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 790.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki 07 listopada 2008. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej WIBOR 1M + 1 p.p. Odsetki płatne są przy spłacie kredytu.

W dniu 14 lutego 2007 r. Emitent udzielił panu Krzysztofowi Grybionko pożyczkę na kwotę 17.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki 14 sierpnia 2009. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej, równej średniej stawki WIBOR 6M z okresu odsetkowego + 1,0 p.p. Odsetki płatne w okresach półrocznych wraz z ratą kapitałową.

W dniu 23 kwietnia 2007 r. Emitent udzielił panu Sebastianowi Huczkwowi, pracownikowi spółki, pożyczkę na kwotę 27.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki 23 października 2009. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej, równej średniej stawki WIBOR 6M z okresu pożyczki + 1,0 p.p. Odsetki płatne są przy spłacie pożyczki.

W dniach 16 marca 2007 r. i 08 maja 2007 r. Emitent udzielił panu Jackowi Skrzypczakowi, pracownikowi spółki, pożyczek na łączną kwotę 11.500,00 zł. Pożyczki zostały udzielone na okres 2 lat. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej WIBOR 1M + 1,0 p.p. Odsetki płatne są przy spłacie pożyczek.

W dniach 14, 19 i 23 listopada 2007 r. Emitent udzielił panu Bogdanowi Kasprzykowi, członkowi Rady Nadzorczej, pożyczek na łączną kwotę 24.000,00 zł. Pożyczki zostały udzielone na okres 1 roku. Pożyczki są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, równej średniej stawki WIBOR 1M z okresu pożyczki + 1,5 p.p. Odsetki płatne są przy spłacie pożyczek.

9) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W styczniu 2007 roku Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii C z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W wyniku przeprowadzonej publicznej emisji Spółka otrzymała kwotę 3.500.000 zł.

Środki te zostały wydatkowane:

- na zakup akcji i udziałów w spółkach w celu utworzenia grupy kapitałowej:
 - 50.000 zł – objęcie udziałów w spółce Inwest Finance Sp. z o.o.
 - 25.050 zł – objęcie udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o.
- na zakup akcji i udziałów w spółkach portfelowych:
 - 1.242.000 zł – objęcie akcji spółki Rovita S.A.
 - 750.000 zł – zakup akcji spółki Prima Moda S.A.

- 100.000 zł – objęcie akcji spółki Maxipizza S.A.
- 250.000 zł – objęcie udziałów spółki GPPI Sp. z o.o.
- udzielenie pożyczek spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. w okresie od 27.03.2007 do 11.06.2007 w wysokości 1.240.954 zł.

W kwietniu 2007 roku Spółka przeprowadziła prywatną emisję 350.000 akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja została skierowana do udziałowców spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. W zamian za akcje serii D Emitent nabył udziały w spółce IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. stanowiące 51% w kapitale zakładowym oraz uprawniające do 51% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W maju 2007 roku Spółka przeprowadziła prywatną emisję 199.999 akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja została skierowana do ING Investment Management (Polska) S.A. działającym jako zarządzający portfelem maklerskich instrumentów finansowych w imieniu i na rzecz ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek. W wyniku przeprowadzonej emisji Spółka otrzymała kwotę 2.931.985,34 zł.

Środki te zostały wydatkowane:

- na zakup akcji i udziałów w spółkach w celu rozszerzenia grupy kapitałowej:
 - 700.100 zł – objęcie udziałów w spółce Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.
 - 400.000 zł – objęcie akcji w spółce Inwest Connect S.A.
 - 100.000 zł – zakup akcji w spółce Inwest Connect S.A.
- na zakup akcji i udziałów w spółkach portfelowych:
 - 1.200.000 zł – objęcie akcji spółki Rovita S.A.
 - 81.144,90 zł – objęcie akcji spółki Simtel S.A.
- udzielenie pożyczek spółce zależnej iGlas Sp. z o.o. w okresie od 21.06.2007 do 20.07.2007 w wysokości 759.046 zł.

10) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz wyników.

11) zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji;

Osoby zarządzające

W roku obrotowym 2007 nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających.

W roku 2007 zarząd Emitenta funkcjonował w składzie:

Jacek Mrowicki	– Prezes Zarządu
Paweł Śliwiński	– Wiceprezes Zarządu

W dniu 15 stycznia 2008 r. pan Jacek Mrowicki złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska. W dniu 15 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza powołała pana Pawła Śliwińskiego na stanowisko Prezesa Zarządu. W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2008 r. Pana Sebastiana Huczka do Zarządu Inwest Consulting S.A. jako Wiceprezesa Zarządu.

Osoby nadzorujące

W roku obrotowym 2007 nastąpiły zmiany w składzie osób nadzorujących.

W dniu 17 września 2007 roku rezygnację z pełnionej funkcji złożył pan Maciej Pawliński – członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01.01.2007 do 17.09.2007 Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Andrzej Dulnik	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk	– Członek Rady Nadzorczej
Joanna Mrowicka	– Członek Rady Nadzorczej
Maciej Pawliński	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 18.09.2007 do 31.12.2007 Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Andrzej Dulnik	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bogdan Kasprzyk	– Członek Rady Nadzorczej
Joanna Mrowicka	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 stycznia 2008 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej pana Andrzeja Gałganka i pana Tomasza Koreckiego.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje.

Zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu Spółki kadencja Zarządu trwa 3 lata. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Uprawnienia osób zarządzających

- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
 - b) przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c) przyjęcie sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e) nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f) nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.

12) wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 marca 2008 r., członkom Zarządu Emitenta, w wypadku ich odwołania z pełnionej funkcji (za wyjątkiem odwołania na skutek działania na szkodę spółki), przysługiwać będzie odprawa w wysokości wynagrodzenia za ostatni rok.

13) wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	2007	2006
Jacek Mrowicki	565 200	174 685
Paweł Śliwiński	565 200	174 685

W dniu 28 marca 2006 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia Regulaminu Zarządu, w którym uregulowano kwestię wynagrodzeń członków Zarządu. Przyjęto następujące zasady:

- stałe wynagrodzenie w wysokości 1.530 zł miesięcznie dla każdego członka Zarządu,
- świadczenie z tytułu wykonywania usług doradczych dla Emitenta za okres po 31 marca 2006 wynosi 15 % przychodów z tytułu wykonanych usług konsultingowych, dla których iloraz kosztów bezpośrednio związanych z daną usługą oraz przychodu z tytułu realizacji danej usługi nie przekracza wskaźnika 0,5 oraz 10 % zysku finansowego stanowiącego dodatnią różnicę między przychodami finansowymi a kosztami finansowymi („Wynik finansowy”) - dla każdego członka Zarządu.

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków Zarządu. W uchwale tej Rada przyjęła, że od dnia 1 kwietnia 2008 r. wynagrodzenie:

- a) Prezesa Zarządu – wyniesie:
 - stałe wynagrodzenie w kwocie 2.000 zł brutto miesięczne,
 - wynagrodzenie w kwocie 1.000 zł brutto za każde posiedzenie Zarządu, ale nie więcej niż 5.000 zł brutto za jeden miesiąc,
 - 10 % zrealizowanego zysku z transakcji na rynku kapitałowym określonego w rachunku zysku i strat w sprawozdaniach kwartalnych (liczonego jako wynik finansowy skorygowany o rozliczane przez wynik finansowy zmiany wyceny portfela inwestycji oraz o zrealizowane

transakcje w ramach grupy kapitałowej – w tym przypadku rozliczenie nastąpi w momencie transakcji dokonanej przez grupę kapitałową według ceny tejże transakcji).

b) Wiceprezesa Zarządu – wyniesie:

- stałe wynagrodzenie w kwocie 5.700 zł brutto miesięczne,
- wynagrodzenie w kwocie 500 zł brutto za każde posiedzenie Zarządu, ale nie więcej niż 2.500 zł brutto za jeden miesiąc,
- 10 % przychodów operacyjnych, jeśli iloraz przychodów w stosunku do kosztów będzie większy niż dwa.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta z tytułu udziału w zarządzie spółki zależnej Inwest Connect S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	2007	2006
Paweł Śliwiński	6 800	-
Jacek Mrowicki	6 800	-

W roku 2008, Rada Nadzorcza Spółki Inwest Connect zdecydowała o wypłacie Panu Jackowi Mrowickiemu – w związku z ustąpieniem przez niego dnia 14 stycznia 2008 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu – odprawy w wysokości 100.000 zł.

Nazwisko i imię	2007	2006
Andrzej Dulnik	1 000	3 000
Bogdan Kasprzyk	500	1 500
Joanna Mrowicka	500	1 500
Maciej Pawliński	0	1 500
Aleksandra Persona-Śliwińska	500	1 500

14) w przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień przekazania raportu wśród osób zarządzających i nadzorujących, które są w posiadaniu akcji Emitenta można wskazać:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu posiada 1.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu o wartości nominalnej 0,50 zł i 2.261.660 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 24,91%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 32,05%,
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu posiada 4.400 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,03%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,02%,
- Bogdan Kasprzyk – członek Rady Nadzorczej posiada 35.608 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,24%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,17%.

15) wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

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

- Paweł Śliwiński - posiada: 1.500.000 akcji serii A1, dających 4.500.000 głosów; 600.000 akcji serii A2, dających 600.000 głosów oraz 1.661.660 akcji serii C, dających 1.661.660 głosów. Razem 3.761.660 akcji (24,91% kapitału zakładowego) dających 6.761.660 głosów (32,05% ogólnej liczby głosów),
- Jacek Mrowicki – posiadał na dzień 15.01.2008 r. (do dnia 15.01.2008 r. pan Jacek Mrowicki pełnił funkcję Prezesa Zarządu): 1.500.000 akcji serii A1, dających 4.500.000 głosów; 600.000 akcji serii A2, dających 600.000 głosów oraz 1.634.044 akcje serii C, dających 1.634.044 głosy. Razem 3.734.044 akcji (24,73% kapitału zakładowego) dających 6.734.044 głosów (31,91% ogólnej liczby głosów). Po dniu rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu, pan Jacek Mrowicki nie informował Spółki o zmianie udziału w głosach ogółem, w związku z czym można domniemywać – biorąc pod uwagę progi głosów ustalone w Ustawie o Ofercie Publicznej – że posiada nie mniej niż 25 % i nie więcej niż 33 % w głosach.

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

16) informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie są znane emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

17) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

18) informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie istnieją programy akcji pracowniczych.

19) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje emitenta.

20) informacje o:

a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 14 marca 2008 roku umowę ze spółką CGS – AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Emitent zawarł w dniu 14 marca 2008 roku umowę ze spółką CGS – AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Emitent zawarł w dniu 10 września 2007 roku umowę ze spółką CGS – AUDYTOR Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na przegląd skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007.

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2007 wynosiło:

- 10.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2007,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007,
- 16.000 zł za przegląd skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego

Emitent nie wypłacił spółce CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. wynagrodzenia z innych tytułów, niż wynikających z umów podanych w podpunkcie a), a które by dotyczyło roku obrotowego 2007.

d) informacje określone w lit. b i c należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2006 wynosiło:

- 8.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2006,
- 3.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006

21) Nabycie udziałów (akcji) własnych.

Spółka Inwest Consulting S.A. nie nabywała akcji własnych.

22) Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka Inwest Consulting S.A. nie posiada oddziałów.

23) Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka Inwest Consulting S.A. nie prowadzi działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D) .

III. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 10 czerwca 2008 r.

Oświadczenie

Zarządu Inwest Consulting S.A.

Zgodnie z § 95 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2005 Nr 209, poz. 1744) Zarząd Inwest Consulting S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Inwest Consulting S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

dr Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Poznań, 10 czerwca 2008 r.

Oświadczenie

Zarządu Inwest Consulting S.A.

zgodnie z § 95 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2005 Nr 209, poz. 1744) Zarząd niniejszym oświadcza, że CGS - AUDYTOR Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Inwest Consulting S.A. za rok obrotowy 2007 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego

Prezes Zarządu

dr Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

INWEST CONSULTING S.A.

60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel./fax. (0-61) 851-86-77

e-mail biuro@ic.poznan.pl

www.ic.poznan.pl www.inwestconsulting.pl

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS

KRS 0000028098, NIP 778-10-24-498

Wysokość kapitału zakładowego: 7.549.999,00 PLN

