

INVESTcon GROUP S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2011**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2	Organy i uchwały Spółki	7
1.3	Kontrole podatkowe	7
1.4	Zatrudnienie	7
1.5	Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	7
1.6	Przedmiot badania	8
1.7	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	8
1.8	Dostępność danych i oświadczenia Spółki	8

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	12
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	17
3.2	Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	18
3.3	Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów	23
3.4	Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	24
3.5	Zdarzenia po dniu bilansowym	25
3.6	Wnioski z przeprowadzonego badania	25

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

INVESTcon GROUP S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000028098. Rejestracji dokonano dnia 16.07.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 23.02.2012 z ostatnim wpisem z dnia 26.05.2011.

Zgodnie z informacją Zarządu nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.2 Siedziba Spółki

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

1.1.3 Statut

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

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Poznaniu nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

630316445

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Poznaniu nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

778-10-24-498

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

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

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

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

Struktura kapitału akcyjnego INVESTcon GROUP S.A. na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna	%
Paweł Śliwiński	6 750 000	3 375 000,00	20,53%
IDEA TFI S.A.	2 842 500	1 421 250,00	8,65%
Jacek Mrowicki	2 730 801	1 365 400,50	8,31%
Roman Karkosik	2 000 000	1 000 000,00	6,08%
Millennium TFI S.A.	1 978 884	989 442,00	6,02%
Marcin Michnicki	1 945 000	972 500,00	5,92%
DM IDM S.A.	390 462	195 231,00	1,19%
pozostali akcjonariusze	14 234 749	7 117 374,50	43,30%
	32 872 396	16 436 198,00	100%

Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na dzień wydania opinii wynosi TPLN 1.500.

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

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

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

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

Każdy Członek Zarządu ma prawo do samodzielnego reprezentowania Spółki.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

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

1.2.3 Prokura

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 04.05.2011

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 01.01.-31.12.2010 r.,
- o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości TPLN 13.461 na kapitał zapasowy,
- o zatwierdzeniu sprawozdania z działalności Zarządu za rok obrotowy 2010 oraz o udzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010,
- o udzieleniu Radzie Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010,
- w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INVESTcon GROUP za rok obrotowy 2010.

1.3 Kontrole podatkowe

W badanym okresie w Spółce nie przeprowadzono żadnych kontroli podatkowych.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2011 średnio 5 pracowników (w roku ubiegłym 5 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. .
O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 04.05.2011.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 16.05.2011 i Sądzie Rejonowym dnia 20.05.2011.

Sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1558 z dnia 12.09.2011.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 33.893;
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący stratę netto w wysokości TPLN 25.302;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN -25.302;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę TPLN 24.782;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 4.542;
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

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

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta z Zarządem INVESTcon GROUP S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora INVESTcon GROUP S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 11.07.2011 r.

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

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

Badanie przeprowadzono w miesiącu lutym i marcu 2012 i zakończono w dniu 20.03.2012.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 20.03.2012 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2011 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

1

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

	31.12.2011	%	31.12.2010	%	31.12.2009	%
Aktywa	TPLN		TPLN		TPLN	
Wartości niematerialne	0	0,0%	0	0,0%	8	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	362	1,1%	268	-0,1%	448	1,0%
Należności długoterminowe	46	0,1%	46	0,1%	46	0,1%
Inwestycje długoterminowe	3 015	8,9%	2 505	3,9%	4 985	11,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	475	1,4%	1 633	2,6%	1 959	4,5%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	3 663	8,4%
Aktywa trwałe	3 898	11,5%	4 452	7,0%	11 110	25,5%
Należności krótkoterminowe	3 610	10,7%	1 010	1,6%	774	1,8%
Aktywa finansowe	24 887	73,4%	52 117	82,0%	28 224	64,8%
Środki pieniężne	1 437	4,2%	5 979	9,4%	1 834	4,2%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	61	0,2%	25	0,0%	263	0,6%
Aktywa obrotowe	29 995	88,5%	59 131	93,0%	32 432	74,5%
Aktywa	33 893	100%	63 583	100%	43 542	100%

	31.12.2011	%	31.12.2010	%	31.12.2009	%
Pasywa	TPLN		TPLN		TPLN	
Kapitał podstawowy	16 436	48,5%	16 436	25,8%	16 436	37,7%
Zysk (strata) netto	-25 302	-74,7%	13 461	22,2%	9 570	22,0%
Pozostałe kapitały	40 625	119,9%	26 644	41,9%	14 730	33,3%
Kapitał własny	31 759	93,7%	56 541	88,9%	40 737	93,6%
Rezerwy na zobowiązania	498	1,5%	6 522	10,3%	2 358	5,4%
Zobowiązania długoterminowe	70	0,2%	110	0,2%	205	0,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 262	3,7%	141	0,2%	220	0,5%
Rozliczenia międzyokresowe	304	0,9%	269	0,4%	22	0,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 134	6,3%	7 042	11,1%	2 805	6,4%
Pasywa	33 893	100%	63 583	100%	43 542	100%

Zmiany procentowe w jednostkowym rachunku zysków i strat

	2011 TPLN	2011/2010 %	2010 TPLN	2010/2009 %	2009 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 286	217,3%	1 666	163,2%	633
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 631	197,6%	1 556	220,8%	485
Zysk (strata) na sprzedaży	655	495,5%	110	25,7%	148
Pozostałe przychody operacyjne	243	60,9%	151	-98,4%	9 508
Pozostałe koszty operacyjne	42	-81,8%	231	1440,0%	15
Zysk (strata) ze zbycia inwestycji	3 034	-39,0%	4 972	227,3%	1 519
Aktualizacja wartości inwestycji	-32 713	100,0%	14 059	0,0%	0
Inne przychody finansowe	501	100,0%	659	0,0%	0
Koszty ogólnego zarządu	1 840	6,5%	1 728	9,3%	1 581
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-30 162	-267,6%	17 992	87,8%	9 579
Koszty finansowe netto	12	-70,0%	40	53,8%	26
Zysk (strata) brutto	-30 174	-268,1%	17 952	87,9%	9 553
Podatek dochodowy	-4 872	208,5%	4 491	-26517,6%	-17
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-25 302	-288,0%	13 461	40,7%	9 570

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2011	2010	2009
Suma bilansowa	TPLN	33 893	63 583	43 542
Wynik finansowy netto	TPLN	-25 302	13 461	9 570

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

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

Rentowność sprzedaży netto

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

Rentowność kapitału własnego ROE

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

*) - wskaźniki przyjmują ujemne wartości

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	23,77	419,37	146,75
--	-------	--------	--------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	23,77	419,37	146,75
---	-------	--------	--------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	20,86	412,03	143,15
---	-------	--------	--------

		2011	2010	2009
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI				
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	60	103	119
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA				
Ogólny poziom zadłużenia				
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	6,30	11,08	6,44
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	7	16	59
Trwałość struktury finansowania				
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma aktywów}}$	%	93,91	89,10	94,03
INNE WSKAŹNIKI				
EBIT (zysk operacyjny)		-1 185,00	-1 618,00	-1 433,00
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)		-1 042,70	-1 433,06	-1 282,83
EAT (wynik finansowy)		-25 302,00	13 461,00	9 570,00

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

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

Największą pozycją aktywów na 31.12.2011 r. są aktywa finansowe stanowiące 73,4% sumy bilansowej. W porównaniu do roku poprzedniego udział tego składnika aktywów obrotowych w sumie bilansowej spadł o 8,6 p.p., co spowodowane jest spadkiem kursów spółek z portfela inwestycyjnego w porównaniu do 31.12.2010. Wzrost należności krótkoterminowych o 9,1 p.p. w porównaniu do poprzedniego roku wynika ze wzrostu innych należności z tytułu sprzedaży udziałów i akcji. Struktura finansowania firmy opiera się na kapitale własnym w 93,7%. Znaczny udział kapitału własnego w sumie bilansowej utrzymany został na wysokim poziomie, przede wszystkim wskutek wysokiego poziomu kapitału zapasowego i rezerwowego w analizowanym roku sprawozdawczym.

Przychody netto ze sprzedaży usług w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły o 217,3%. Zwiększeniu przychodów towarzyszył wzrost o 197,6% kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. W efekcie szybszego wzrostu przychodów niż kosztów wynik ze sprzedaży rok do roku wzrósł o 495,5% i wyniósł TPLN 655. Zysk na sprzedaży został skorygowany in plus o zysk ze zbycia inwestycji (TPLN 3.034), a także inne przychody finansowe (TPLN 501) i pozostałe przychody operacyjne (TPLN 243) oraz skorygowany in minus o aktualizację wartości inwestycji (TPLN 32.713), koszty ogólnego zarządu (TPLN 1.840), pozostałe koszty operacyjne (TPLN 42) oraz koszty finansowe (TPLN 12). Spółka wygenerowała wynik netto na poziomie TPLN -25.302. Wynik finansowy netto w roku badanym uległ zmniejszeniu o 288% w porównaniu do roku poprzedniego.

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

	TPLN
zysk (strata) na sprzedaży	655
zysk (strata) na działalności operacyjnej	-30 162
podatek dochodowy - część bieżąca	228
podatek dochodowy - część odroczone	-5 100
zysk (strata) netto okresu obrotowego	-25 302

W związku z wysokim wygenerowaną stratą wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły w analizowanym okresie wartości ujemne.

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

Analiza wskaźników aktywności wskazuje, iż doszło do skrócenia okresu spływu należności (ze 103 dni w 2010 roku do 60 dni w 2011 roku). W tym samym okresie Spółka skróciła okres regulacji swoich zobowiązań z 16 dni w 2010 roku do 7 dni w roku badanym. Ogólny poziom zadłużenia firmy mierzony udziałem zobowiązań i rezerw w sumie pasywów spadł w 2011 roku i wyniósł 6,30%. Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyraźnie wskazuje na fakt, iż Spółka finansuje się w przeważającym stopniu kapitałem stałym.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

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

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

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego Symfonia Finanse i Księgowość Forte 2011. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

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

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

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

3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

3.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

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

Zestawienie:

Pozycja	Wartość brutto na 31.12.2011 TPLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym TPLN	Zmniejszenia w roku badanym TPLN
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	120	35,9%	0	0
urządzenia techniczne i maszyny	63	71,7%	13	0
środki transportu	481	87,7%	0	0
inne środki trwałe	21	-100,0%	2	0

Wartość netto środków trwałych użytkowanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego wynosi TPLN 30.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone.
Na samochodach w leasingu ustanowiono zabezpieczenie w postaci weksli in blanco.

W ramach zaliczek na środki trwałe w budowie Spółka wykazuje zadatek związany z zawarciem przedwstępnejwrukowej umowy sprzedaży, na podstawie której Spółka nabędzie prawo wieczystego użytkowania gruntu.

3.2.2 Należności długoterminowe

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

3.2.3 Inwestycje długoterminowe

Zestawienie

TPLN

Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej
przez wynik finansowy:

- udziały i akcje w jednostkach powiązanych 2 510

Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży:

- udziały i akcje w pozostałych jednostkach 396

- obligacje w pozostałych jednostkach 109

3 015

3.2.4 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W pozycji wykazano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stanu na dzień 31.12.2011 r. w wysokości TPLN 475.

3.2.5 Należności krótkoterminowe

Zestawienie:

	TPLN
inne należności	2 221
należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	592
należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	584
należności z tytułu podatków	213
	<u>3 610</u>

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

Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 33%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług od pozostałych jednostek zostało rozliczone w 36%.

Struktura wiekowa należności od pozostałych jednostek:

	TPLN
Należności nieprzeterminowane	105
Należności przeterminowane	578
do 90 dni	269
od 91 do 180 dni	187
od 181 do 360 dni	19
ponad 360 dni	103
Odpisy aktualizujące	91
	<u>592</u>

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

Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 100%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług od pozostałych jednostek zostało rozliczone w 8%.

Struktura wiekowa należności od jednostek powiązanych:

	<u>TPLN</u>
Należności nieprzeterminowane	584
Należności przeterminowane	<u>0</u>
	584

3.2.6 Krótkoterminowe aktywa finansowe

Zestawienie:

	<u>TPLN</u>
udziały, akcje	23 006
środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 437
inne papiery wartościowe	1 212
udzielone pożyczki	<u>669</u>
	26 324

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

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

3.2.7 Pozostałe aktywa krótkoterminowe

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

3.2.8 Kapitał własny

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

Kapitał zapasowy wynosi TPLN 34.762 i w badanym okresie uległ zwiększeniu o kwotę TPLN 13.461 na podstawie uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z 04.05.2011 r.

Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe powstały w wyniku przekazania części kapitału zapasowego na realizację programu motywacyjnego (TPLN 3.000), przekazania zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Spółkę INVESTcon GROUP S.A. Spółce Inwest Consulting S.A. (TPLN 2.343) oraz objęcia warrantów subskrypcyjnych serii I uprawniających do objęcia akcji serii H emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego (TPLN 520).

Wynik finansowy wynosi TPLN -25.302.

3.2.9 Rezerwy na zobowiązania

Zestawienie:	TPLN
rezerwa z tytułu odroczonego PDOP	266
pozostałe rezerwy	232
	498

Według naszego rozeznania oraz zgodnie z udzielonymi nam przez Zarząd Spółki wyjaśnieniami utworzone w badanym okresie rezerwy w pełni zabezpieczają Spółkę przed ryzykiem mającym swoje źródła w okresie sprawozdawczym.

3.2.10 Zobowiązania długoterminowe

W pozycji wykazano długoterminową część zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

3.2.11 Zobowiązania krótkoterminowe

Zestawienie:	TPLN
inne zobowiązania krótkoterminowe	883
zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	175
zobowiązanie z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych	159
zobowiązania z tytułu leasingu	40
zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	5
	<u>1 262</u>

W ramach innych zobowiązań krótkoterminowych wykazano przede wszystkim rozrachunki z tytułu nabycia udziałów i akcji.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 95%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 5%.

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek:

	TPLN
Zobowiązania nieprzeterminowane	171
Zobowiązania przeterminowane	4
od 181 do 360 dni	<u>4</u>
Zobowiązania ogółem	<u>175</u>

3.2.12 Rozliczenia międzyokresowe

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

3.3 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów

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

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

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

Spółka w badanym okresie poniosła stratę z aktualizacji wyceny inwestycji, co spowodowane jest przede wszystkim spadkiem kursów spółek z portfela inwestycyjnego Spółki.

Na pozostałe przychody finansowe składają się głównie odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki od środków na rachunkach bankowych, odsetki od obligacji oraz otrzymane dywidendy.

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

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Informacje dodatkowe

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

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

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

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

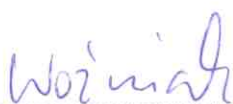
1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy INVESTcon GROUP S.A. za rok obrotowy 2011 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 25 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 20.03.2012



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

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

