

**Aneks nr 1 do
Prospektu Emisyjnego Akcji serii F
Inwest Consulting S.A.**



zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 sierpnia 2008 roku

Niniejszy aneks został przygotowany w związku z:

- sporządzeniem i opublikowaniem w dniu 14 sierpnia 2008 r. rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za okres od 01.04.2008 r. do 30.06.2008 r.
- otrzymaniem w dniu 13 sierpnia 2008 r. informacji o rejestracji przez Sąd Rejonowy w Katowicach przekształcenia formy prawnej Inbook Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

ZMIANA NR 1

Str. 15, pkt. 7, Podsumowania otrzymuje brzmienie:

Istotne, wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. i od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. (Emitent za lata obrotowe 2005 i 2006 nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych) oraz na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. i od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. Dane zaprezentowane zostały według międzynarodowych standardów rachunkowości.

(dane w tys. zł)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Przychody ze sprzedaży	3 471	1 944	7 273	1 016	1 592
Zysk / strata ze sprzedaży	-1 445	15	-1 475	21	502
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-1 206	6	-1 465	31	494
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 268	3 440	4 836	-7	393
Zysk / strata netto	3 743	3 611	4 921	-7	393
Aktywa trwałe	31 172	16 459	37 163	2 176	116
Aktywa obrotowe	12 092	6 522	18 491	2 103	796
Aktywa ogółem	43 264	22 981	55 655	4 279	913
Kapitał podstawowy	7 550	7 550	7 550	3 500	2 500
Kapitał własny	37 109	20 600	48 176	4 100	638
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	32 744	19 560	42 452	4 100	638
Zobowiązania długoterminowe	497	607	455	14	41
Zobowiązania krótkoterminowe	2 529	917	1 778	150	221
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 505	2 060	-4 394	-162	417
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 964	-6 822	-4 709	-2 112	-54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-526	6 592	17 552	3 438	-38
Przepływy pieniężne netto razem	-7 995	1 830	8 449	1 164	325

ZMIANA NR 2

Str. 32, pkt. 3, Dokumentu Rejestracyjnego otrzymuje brzmienie:

Niniejsze wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. i od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. (Emitent za lata obrotowe 2005 i 2006 nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych) oraz na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. i od

01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. Dane zaprezentowane zostały według międzynarodowych standardów rachunkowości.

(dane w tys. zł)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Przychody ze sprzedaży	3 471	1 944	7 273	1 016	1 592
Zysk / strata ze sprzedaży	-1 445	15	-1 475	21	502
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-1 206	6	-1 465	31	494
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 268	3 440	4 836	-7	393
Zysk / strata netto	3 743	3 611	4 921	-7	393
Aktywa trwałe	31 172	16 459	37 163	2 176	116
Aktywa obrotowe	12 092	6 522	18 491	2 103	796
Aktywa ogółem	43 264	22 981	55 655	4 279	913
Kapitał podstawowy	7 550	7 550	7 550	3 500	2 500
Kapitał własny	37 109	20 600	48 176	4 100	638
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	32 744	19 560	42 452	4 100	638
Zobowiązania długoterminowe	497	607	455	14	41
Zobowiązania krótkoterminowe	2 529	917	1 778	150	221
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 505	2 060	-4 394	-162	417
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 964	-6 822	-4 709	-2 112	-54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-526	6 592	17 552	3 438	-38
Przepływy pieniężne netto razem	-7 995	1 830	8 449	1 164	325

ZMIANA NR 3

Str. 62, pkt. 9.1, Dokumentu Rejestracyjnego otrzymuje brzmienie:

W niniejszym Dokumencie oceny wyników finansowych i sytuacji majątkowej Emitenta dokonano na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. i od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. (Emitent za lata obrotowe 2005 i 2006 nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych) oraz na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. i od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. Dane zaprezentowane zostały według międzynarodowych standardów rachunkowości.

W poniższej tabeli zaprezentowano rachunek zysków i strat za lata obrotowe: od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. i od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. oraz za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego.

(dane w tys. zł)	01.01.2008 30.06.2008	Dynamika 2 kw 2008 / 2 kw 2007	01.01.2007 30.06.2007	01.01.2007 31.12.2007	Dynamika 2007/2006	01.01.2006 31.12.2006	Dynamika 2006/2005	01.01.2005 31.12.2005
	1	1 / 2	2	3	3 / 4	4	4 / 5	5
Przychody netto ze sprzedaży	3 471	179%	1 944	7 273	716%	1 016	64%	1 592
- od jednostek powiązanych	0	-	0	0	-	0	-	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 392	216%	644	3 475	342%	1 016	64%	1 592
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 079	160%	1 300	3 798	-	0	-	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 321	179%	1 858	7 579	796%	952	91%	1 046
- jednostkom powiązanym	0	-	0	0	-	0	-	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 681	131%	1 287	5 045	530%	952	91%	1 046
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 640	287%	571	2 534	-	0	-	0
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	150	174%	86	-306	-	64	12%	546
Koszty sprzedaży	0	-	0	0	-	0	-	0
Koszty ogólnego zarządu	1 595	2247%	71	1 169	2718%	43	98%	44
Zysk / strata ze sprzedaży	-1 445	-	15	-1 475	-	21	4%	502
Pozostałe przychody operacyjne	334	11132%	3	52	215%	24	1290%	2
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	9	-	0	1	53%	2	-	0
Dotacje	4	-	0	7	-	0	-	0
Inne przychody operacyjne	321	10707%	3	44	198%	22	1183%	2
Pozostałe koszty operacyjne	94	786%	12	42	299%	14	137%	10
Strata ze zbycia aktywów trwałych	2	-	0	0	-	0	-	2
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	-	0	0	-	0	-	8
Inne koszty operacyjne	92	769%	12	42	299%	14	5714%	0
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-1 206	-	6	-1 465	-	31	6%	494
Przychody finansowe	5 772	6050%	95	4 835	14221%	34	22785%	0
Dywidendy	0	-	0	0	-	0	-	0
Odsetki	235	514%	46	233	687%	34	22785%	0
Zysk ze zbycia inwestycji	847	-	0	3 843	-	0	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	4 690	-	0	355	-	0	-	0
Inne	0	-	50	404	-	0	-	0
Koszty finansowe	30	175%	17	195	382%	51	631%	8
Odsetki	19	117%	16	33	552%	6	74%	8
Strata ze zbycia inwestycji	0	-	0	0	-	0	-	0

Aktualizacja wartości inwestycji	0	-	0	0	-	0	-	0
Inne	11	1106%	1	162	359%	45	-	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	-	4 462	3 463	-	-23	-	0
Zysk / strata z działalności gospodarczej	4 536	100%	4 546	6 638	-	-9	-	486
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-	0	0	-	0	-	0
Zysk / strata brutto	4 536	100%	4 546	6 638	-	-9	-	486
Podatek dochodowy od osób prawnych	794	85%	935	1 717	-	-2	-	92
- część bieżąca	309	295%	105	1 029	51447%	2	2%	87
- część odroczone	485	58%	830	688	-	-4	-	5
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	-	0	0	-	0	-	0
Zysk / strata netto	3 743	104%	3 611	4 921	-	-7	-	393
Zysk / strata netto akcjonariuszy mniejszościowych	-526	-	171	85	-	0	-	0
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 268	124%	3 440	4 836	-	-7	-	393

Struktura i dynamika rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży

W latach obrotowych 2005 i 2007 występował wzrost przychodów ze sprzedaży. W 2005 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 10% w stosunku do przychodów ze sprzedaży 2004 r. W 2007 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 616% w porównaniu do 2006 r.

W roku 2006 nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży o 36% w stosunku do przychodów ze sprzedaży roku 2005.

Również w pierwszym półroczu 2008 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2008 roku były o 79% wyższe niż przychody ze sprzedaży z pierwszego półrocza 2007 roku.

Omówienie przyczyn zmian w sprzedaży i przychodach netto Emitenta zamieszczono w punkcie 9.2.2 Dokumentu Rejestacyjnego.

Struktura rodzajowa kosztów działalności operacyjnej

Najistotniejszą pozycją kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie były koszty usług obcych. Stanowiły one od 26% do 66% ogółu kosztów działalności operacyjnej. Jednakże udział usług obcych w ogóle kosztów działalności operacyjnej z roku na rok ulega zmniejszeniu. Drugą co do wartości pozycją o znaczącym udziale w kosztach operacyjnych były koszty wynagrodzeń, które stanowiły od 13% do 21% ogółu kosztów działalności operacyjnej, przy czym udział wynagrodzeń w ogóle kosztów

operacyjnych zwiększał się z roku na rok. Zmiany te spowodowane są rozwojem firmy i zwiększaniem zatrudnienia, przy jednoczesnej rezygnacji z zewnętrznych podmiotów przy świadczeniu usług doradczych. Łącznie koszty usług obcych i wynagrodzeń stanowiły w latach 2005 – 2006 ponad 83% ogółu kosztów działalności operacyjnej.

W roku 2007 w strukturze kosztów operacyjnych nastąpiła zmiana spowodowana tworzeniem grupy kapitałowej, w skład której weszły spółki produkcyjne (iGlas Sp. z o.o. i Bilsam Aviation Industries Sp. z o.o.) i wśród ogółu kosztów działalności operacyjnej pojawił się koszt „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”. Wartość sprzedanych materiałów i towarów w roku 2007 stanowiła 30% ogółu kosztów operacyjnych, a wespół z kosztami usług obcych i wynagrodzeń stanowiły razem 89% ogółu kosztów działalności operacyjnej. W pierwszym półroczu 2008 roku wartość sprzedanych materiałów i towarów stanowiła 33% ogółu kosztów operacyjnych, stając się tym samym największą grupą kosztową w strukturze kosztów operacyjnych. Koszty te wespół z kosztami usług obcych i wynagrodzeń stanowią 81% ogółu kosztów działalności operacyjnej.

Udział pozostałych pozycji kosztów działalności operacyjnej kształtuje się na poziomie od 11% do 19%.

Struktura kosztów działalności operacyjnej w grupie kapitałowej Emitenta, która powstała w roku 2007 i w pierwszym półroczu 2008 roku może zostać przyjęta za prawidłową dla kolejnych okresów działalności grupy kapitałowej.

Struktura kosztów działalności operacyjnej zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(dane w tys. zł)	01.01.2008 30.06.2008	Udział w sumie kosztów	01.01.2007 31.12.2007	Udział w sumie kosztów	01.01.2006 31.12.2006	Udział w sumie kosztów	01.01.2005 31.12.2005	Udział w sumie kosztów
Koszty działalności operacyjnej	4 941	100%	8 619	100%	996	100%	1 089	100%
Amortyzacja	132	3%	249	3%	59	6%	49	4%
Zużycie materiałów i energii	458	9%	264	3%	41	4%	58	5%
Usługi obce	1 282	26%	3 960	46%	641	64%	722	66%
Podatki i opłaty	113	2%	86	1%	8	1%	9	1%
Wynagrodzenia	1 057	21%	1 115	13%	189	19%	187	17%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	178	4%	169	2%	12	1%	12	1%
Pozostałe koszty rodzajowe	80	2%	199	2%	46	5%	52	5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 640	33%	2 577	30%	0	0%	0	0%

Wynik finansowy

Kształtowanie się wyniku na poszczególnych poziomach działalności prowadzonej przez Emitenta w okresie od 01.01.2005 r. do 30.06.2008 r. przedstawia poniższa tabela:

(dane w tys. zł)	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005
Zysk / strata ze sprzedaży	-1 445	-1 475	21	502
Zysk / strata z działalności operacyjnej	-1 206	-1 465	31	494
Zysk / strata z działalności gospodarczej	4 536	6 638	-9	486
Zysk / strata brutto	4 536	6 638	-9	486
Zysk / strata netto	3 743	4 921	-7	393
Zysk / (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	-526	85	0	0
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 268	4 836	-7	393

W latach 2005 i 2006 Emitent notował zysk z działalności podstawowej, którą jest działalność doradcza dla firm z sektora MSP i jednostek samorządu terytorialnego. W roku 2005 poza działalnością podstawową (sprzedaż produktów), Emitent ponosił niewielkie straty z pozostałej działalności operacyjnej (wynik zaktualizowania wartości aktywów niefinansowych) oraz z działalności finansowej (odsetki), które umniejszały wypracowany zysk ze sprzedaży. W roku 2006 wynik na działalności operacyjnej był wyższy od wyniku na działalności podstawowej (wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni). Działalność finansowa, która w roku 2006 przyniosła niewielką stratę, spowodowała również ujemny wynik finansowy w roku 2006. Strata na działalności gospodarczej spowodowana została przyjęciem od IV kwartału roku 2006 do konsolidacji metodą praw własności podmiotu stowarzyszonego spółki Technopark 2 Sp. z o.o. Skutkiem konsolidacji metodą praw własności jest udział w zysku jednostek stowarzyszonych, który dla udziałów posiadanych przez Emitenta w spółce Technopark 2 Sp. z o.o. wiązał się z udziałem w stracie, którą ta spółka wypracowała w IV kwartale 2006 roku.

W roku 2007 i w pierwszym półroczu 2008 roku grupa kapitałowa Emitenta osiągnęła stratę ze sprzedaży i na działalności operacyjnej. Wiąże się to niewątpliwie z rozpoczętym w I kwartale 2007 roku procesem tworzenia grupy kapitałowej, w skład której, poza spółką IPO Doradztwo Strategiczne, wchodziły podmioty, które w roku 2007 powstawały i rozpoczynały swoją działalność gospodarczą. Osiągnięty w 2007 roku wynik na działalności gospodarczej grupy kapitałowej Emitenta został z jednej strony poprzez działalność finansową (sprzedaż udziałów), z drugiej zaś strony poprzez udział w zysku jednostki stowarzyszonej, spółki Technopark 2 S.A. W pierwszym półroczu 2008 roku na dodatni wynik na działalności gospodarczej wpływ miał wynik na działalności finansowej. Emitent osiągnął zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 846 tys. zł oraz z aktualizacji portfela inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w wysokości 4.690 tys. zł.

Rentowność

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się poziomu wskaźników rentowności w analizowanym okresie.

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik rentowności sprzedaży ROS				
<u>wynik finansowy netto</u>	64,37%	66,49%	-0,69%	24,71%
wartość sprzedaży				
Wskaźnik rentowności aktywów ROA				
<u>wynik finansowy netto</u>	13,09%	8,69%	-0,16%	43,11%
wartość majątku ogółem				
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE				
<u>wynik finansowy netto</u>	15,26%	11,39%	-0,17%	61,70%
kapitały własne				

Prezentowane wskaźniki ukazują, poza rokiem 2006, systematyczny wzrost rentowności sprzedaży. W 2006 roku wartość wskaźnika rentowności sprzedaży była ujemna, co wynikało z ujemnego wyniku finansowego.

Wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów własnych w latach 2005 i 2007 oraz w pierwszym półroczu roku 2008 są dodatnie (w roku 2006 ze względu na ujemny wynik finansowy wskaźniki te są ujemne i nieporównywalne). Jednakże w roku 2007, pomimo ponad dwunastokrotnego wzrostu zysku netto, wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów własnych są na wyraźnie niższym poziomie. Wskaźniki te dla pierwszego półrocza 2008 roku są na poziomie porównywalnym do roku 2007. Spowodowane, jest to przede wszystkim tym, że w roku 2005 Emitent nie tworzył jeszcze grupy kapitałowej, a jego aktywa i kapitały własne nie przekraczały 1.000 tys. zł. W roku 2007 Emitent tworzy grupę kapitałową, gdzie kapitały własne przekraczają kwotę 48.000 tys. zł (są 75 razy większe niż w roku 2005), a aktywa

przekraczają kwotę 55.000 tys. zł (są 61 razy większe niż w roku 2005). W pierwszym półroczu 2008 roku wielkości kapitałów własnych i aktywów są co prawda niższe niż w roku 2007, ale na poziomach porównywalnych do roku 2007, co skutkuje zbliżonymi wielkościami wskaźników rentowności aktywów i kapitałów własnych jak w roku 2007.

Przesłanki te powodują, że poziomy wskaźników rentowności kapitałów własnych i rentowności aktywów w latach 2005, 2006, 2007 i w pierwszym półroczu 2008 roku są nieporównywalne.

ZMIANA NR 4

Str. 67, pkt. 9.2, Dokumentu Rejestracyjnego otrzymuje brzmienie:

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

W działalności Emitenta w latach 2005-2006 nie wystąpiły nietypowe, istotne czynniki, które mogły znacząco wpłynąć na wynik działalności Emitenta.

W roku 2007 i w pierwszym półroczu 2008 roku istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej miał rozpoczęty w I kwartale 2007 roku proces tworzenia grupy kapitałowej, w skład której, poza spółką IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., wchodziły podmioty, które w roku 2007 powstawały i rozpoczynały swoją działalność gospodarczą i co skutkowało ujemnym wynikiem działalności operacyjnej.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W roku 2005 Emitent osiągał swoje przychody ze świadczenia usług doradczych dla jednostek samorządu terytorialnego. W roku 2006 Emitent zmienił strategię działania, koncentrując się w swych działaniach świadczeniu usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP. Zmiana strategii działania była jedną z przyczyn, która spowodowała spadek przychodów ze sprzedaży w roku 2006. Drugą przyczyną mającą wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży były wybory samorządowe w listopadzie 2006 roku, które spowodowały, że w drugiej połowie 2006 roku Emitent miał znacznie mniej zleceń na usługi doradcze z jednostek samorządu terytorialnego.

W I kwartale 2007 roku Emitent rozpoczął tworzenie grupy kapitałowej, co spowodowało, że w roku 2007 grupa kapitałowa Emitenta osiąga znacznie wyższe przychody.

Na przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej w roku 2007 duży wpływ miały również spółki zależne:

- spółka iGlas Sp. z o.o., która osiągnęła przychody za 9 miesięcy roku 2007 w wysokości 4.405 tys. zł,
- spółka IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., która osiągnęła przychody w roku 2007 w wysokości 2.032 tys. zł.

Na przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej w pierwszym półroczu 2008 roku duży wpływ miała spółka zależna iGlas Sp. z o.o., która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2.256 tys. zł, co stanowi 65% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej.

9.2.3. Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W przeszłości nie wystąpiły czynniki polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i politycznej, które miałyby istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Na działalność operacyjną Emitenta wpływ mają czynniki makroekonomiczne (tempo wzrostu PKB, ogólna kondycja gospodarki itp.), a także koniunktura na rynku kapitałowym. Koniunktura na rynku kapitałowym oraz ogólny poziom rozwoju gospodarczego będą miały wpływ w szczególności na:

- zainteresowanie przedsiębiorców wejściem na rynek regulowany GPW lub na rynek NewConnect, co przekłada się na ilość potencjalnych klientów Emitenta w sektorze MSP;
- ceny akcji spółek, których akcje będzie posiadał Emitent i które będą wprowadzane na rynek regulowany GPW lub na rynek NewConnect.

ZMIANA NR 5

Str. 68, pkt. 10.1, Dokumentu Rejestracyjnego otrzymuje brzmienie:

Wielkość zasobów kapitałowych Emitenta została przedstawiona poniżej:

(dane w tys. zł)	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał (fundusz) własny	37 109	48 176	4 100	638
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	32 744	42 452	4 100	638
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 550	7 550	3 500	2 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-279	0	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	19 348	15 490	2 866	0
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	880	14 578	0	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	977	-1	-2 260	-2 256
VIII. Zysk (strata) netto	4 268	4 836	-7	393
A.2. Kapitał mniejszości	4 365	5 724	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 156	7 478	179	275
I. Rezerwy na zobowiązania	2 093	4 841	7	7
II. Zobowiązania długoterminowe	497	455	14	41
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 529	1 778	150	221
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 037	404	8	5
PASYWA RAZEM	43 264	55 655	4 279	913

Pasywa grupy kapitałowej Emitenta rosły w latach 2005-2007 systematycznie i bardzo szybko. W pierwszym półroczu 2008 nastąpił ich spadek, wynikający ze zmniejszenia kapitałów własnych (zmniejszeniu uległ kapitał z aktualizacji wyceny, na który odnoszone są skutki wyceny aktywów finansowych).

Zmiana struktury finansowania w okresie od 01.01.2005 r. do 30.06.2008 r. spowodowana została systematycznym zwiększaniem kapitałów własnych poprzez:

- pozostawianie w spółce wypracowanych zysków,
- emisję akcji w roku 2006 – emisja publiczna akcji serii B,
- emisję akcji w roku 2007 – emisja publiczna akcji serii C i emisje prywatne akcji serii D i akcji serii E
- utworzenie w roku 2007 grupy kapitałowej
- nabywanie akcji spółek portfelowych oraz odnoszenie skutków ich zakwalifikowania jako aktywa dostępne do sprzedaży i skutków ich wyceny w wartości godziwej na kapitał z aktualizacji wyceny.

Wskaźniki zadłużenia:

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia				
zobowiązania ogółem	14,23%	13,44%	4,18%	30,12%
wartość majątku ogółem				
Wskaźnik długu				
zobowiązania ogółem	18,80%	17,62%	4,37%	43,11%
kapitał własny				

Poziom ogólnego zadłużenia Emitenta wynosił na koniec 2005 r. ponad 30% majątku Spółki. W roku 2006 spadł do poziomu 4,18%. Na koniec 2007 roku poziom ogólnego zadłużenia wynosił 13,44%. Na koniec pierwszego półrocza 2008 roku poziom ogólnego zadłużenia wynosił 14,23%. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wskazuje na malejący udział kapitałów obcych w strukturze finansowania majątku Emitenta. Tendencję tę potwierdza również wskaźnik długu, będący stosunkiem ogółu zobowiązań do kapitałów własnych.

Wskaźniki płynności finansowej Emitenta:

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik płynności I stopnia				
aktywa bieżące	4,890	10,400	14,021	3,598
zobowiązania bieżące				
Wskaźnik płynności II stopnia				
aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4,398	9,406	13,981	3,584
zobowiązania bieżące				
Wskaźnik płynności III stopnia				
aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia	2,548	7,537	10,927	2,148
zobowiązania bieżące				

Analiza kształtowania się poziomu wskaźników płynności w okresie od 01.01.2005 r. do 30.06.2008 r. jednoznacznie wskazuje na poprawę płynności Emitenta. Systematyczny wzrost wszystkich trzech wskaźników płynności w latach 2005 i 2006 wskazuje, że Emitent nie ma i nie powinien mieć problemów z płynnością. Utrzymanie w roku 2007 wskaźników płynności na porównywalnym do roku 2006 poziomie jednoznacznie wskazuje, że płynność w grupie kapitałowej Emitenta nie jest w żaden sposób zagrożona.

W pierwszym półroczu 2008 roku nastąpiło obniżenie poziomu wszystkich wskaźników płynności w porównaniu do poziomu tychże wskaźników w roku 2007. Jednakże wielkości te w żaden sposób nie wskazują na zagrożenie płynności w grupie kapitałowej Emitenta, gdyż ich poziom przewyższa wielkości uznawane za wartości poprawne.

Kapitał własny

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosił 37.109 tys. zł i składał się z:

(dane w tys. zł)

Kapitał podstawowy	7 550
Akcje własne	-279
Kapitał zapasowy	19 348
Kapitał z aktualizacji wyceny	880
Pozostałe kapitały rezerwowe	0

Zysk z lat ubiegłych	977
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 268
Kapitał mniejszości	4 365

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7.549.999 zł.

Szczegółowe informacje o zmianach w kapitale zakładowym zawarte są w punkcie 21 Dokumentu Rejestracyjnego.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się poprzez przekazanie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, jeśli dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH). Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na 30 czerwca 2008 r., jak i na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zapasowy Emitenta jako podmiotu dominującego w grupie wynosi 19.348tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszone są skutki wyceny w wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży oraz skutki przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 880 tys. zł i w całości dotyczy skutków wyceny w wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży.

Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał rezerwowy Emitenta wynosi 0 zł.

Zysk (strata) netto i z lat ubiegłych

Na dzień 30.06.2008 r. zysk z lat ubiegłych wyniósł 977 tys. zł.

Na dzień 30.06.2008 r. zysk netto roku bieżącego przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 4.268 tys. zł.

Kapitały mniejszości

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitały mniejszości wyniosły 4.365 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Na dzień 30.06.2008 r. rezerwy na zobowiązania wyniosły 2.093 tys. zł, z czego w całości stanowi rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na dzień 30.06.2008 r. zobowiązania długoterminowe wynoszą 497 tys. zł i dotyczą zobowiązań z tytułu podpisanych umów leasingu, których termin spłaty przypada po dniu 30.06.2009 r.

Na dzień 30.06.2008 r. zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 2.529 tys. zł, z czego:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszą 2.244 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń wynoszą 137 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wynoszą 38 tys. zł,
- inne zobowiązania wynoszą 104 tys. zł.

ZMIANA NR 6

Str. 71, pkt. 10.2, Dokumentu Rejestracyjnego otrzymuje brzmienie:

Opis przepływów środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych Emitenta za okres od 01.01.2005 r. do 30.06.2008 r.:

(dane w tys. zł)	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 1 505	- 4 394	- 162	417
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 964	- 4 709	- 2 112	- 54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 526	17 552	3 438	- 38
Przepływy pieniężne netto razem	- 7 995	8 449	1 164	325
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	- 7 995	8 449	1 164	325
Środki pieniężne na początek okresu	10 088	1 639	475	151
Środki pieniężne na koniec okresu	2 094	10 088	1 639	475

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 150,5 tys. zł. W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 324,9 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 417,0 tys. zł. Zysk netto wyniósł 393,4 tys. zł, a korekty razem 23,6 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: amortyzacja 58,0 tys. zł, zmiana stanu należności -159,3 tys. zł oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek 112,8 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -54,3 tys. zł i dotyczyły nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -55,3 tys. zł oraz zbycia wartości niematerialnych i prawnych 1 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -37,5 tys. zł dotyczyły płatności zobowiązań z tytułu leasingu -36,9 tys. zł, płatności odsetek -8,1 tys. zł oraz wpływu netto z emisji akcji (opłacenie w pełni kapitału akcyjnego – akcje o wartości 10 tys. zł były opłacone w ¼) 7,5 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2005 r. wyniosły 475,4 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2006 r. kształtowały się na poziomie 475,4 tys. zł. W 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 1.163,6 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -162,0 tys. zł. Strata netto wyniosła -6,6 tys. zł, a korekty razem -155,4 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: amortyzacja 59,3 tys. zł, zmiana stanu należności -140,5 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek -94,6 tys. zł oraz udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności 16,4 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.112,0 tys. zł i dotyczyły po stronie wydatków: nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -17 tys. zł inwestycje w nabycie aktywów finansowych -2.147 tys. zł, zaś po stronie wpływów 52 tys. zł ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły 3.438,0 tys. zł i wynikały z wpływów netto z wydania udziałów 3.474,0 tys. zł oraz po stronie wydatków dotyczyły płatności zobowiązań z tytułu leasingu -30,0 tys. zł i zapłaty odsetek -6,0 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec 2006 r. wyniosły 1.639,0 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2007 r. kształtowały się na poziomie 1.639,0 tys. zł. W 2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 8.449,1 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -4.393,5 tys. zł. Zysk netto wyniósł 4.836,3 tys. zł, a korekty razem -9.229,9 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: amortyzacja 249,5 tys. zł, zmiana stanu zapasów -1.340,6 tys. zł, zmiana stanu należności -3.537,6 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek 2.149,8 tys. zł, zmiana stanu rezerw 856,9 tys. zł, wyłączenie zysku z działalności inwestycyjnej -4.336,7 tys. zł oraz udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności -3.463,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -4.709,4 tys. zł. Po stronie wpływów kwota 4.917,3 tys. zł, w tym przede wszystkim: ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 4.699,5 tys. zł, z odsetek od udzielonych pożyczek i lokat 208,3 tys. zł. Po stronie wydatków kwota -9.626,7 tys. zł, w tym przede wszystkim: nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -810,8 tys. zł, nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach -5.972,3 tys. zł oraz udzielenie pożyczek -2.319,5 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły 17.552,0 tys. zł i dotyczyły: wpływów netto z wydania udziałów (trzy emisje akcji Inwest Consulting S.A. i emisja akcji Inwest Connect S.A.) 17.949,0 tys. zł, po stronie wydatków dotyczyły płatności zobowiązań z tytułu leasingu -363,0 tys. zł i odsetek -34,0 tys. zł.

Środki pieniężne na 31 grudnia 2007 r. wyniosły 10.088,1 tys. zł.

Środki pieniężne na 01 stycznia 2008 r. kształtowały się na poziomie 10.088,1 tys. zł. W pierwszym półroczu 2008 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -7.994,6 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1.504,6 tys. zł. Zysk netto wyniósł 4.268,1 tys. zł, a korekty razem -5.772,8 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: zmiana stanu rezerw 1.526,1 tys. zł, zmiana stanu należności -727,0 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek 335,7 tys. zł, wyłączenie zysku z działalności inwestycyjnej 6.790,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -5.964,0 tys. zł. Po stronie wpływów kwota 1.514,0 tys. zł, w tym przede wszystkim: ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach 776,0 tys. zł, ze spłaty udzielonych pożyczek 585,0 tys. zł, z odsetek od udzielonych pożyczek i lokat 135,0 tys. zł. Po stronie wydatków kwota -7.478,0 tys. zł, w tym przede wszystkim: nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych -2.244,0 tys. zł, nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach -3.653,0 tys. zł oraz udzielenie pożyczek -1.385,0 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły -526,00 tys. zł i dotyczyły po stronie wydatków: płatności zobowiązań z tytułu leasingu -65,0 tys. zł, płatności odsetek -20,0 tys. zł oraz zakupu

akcji własnych przez podmiot zależny Inwest Connect SA 446,0 tys. zł, zaś po stronie wydatków zaciągnięcie kredytu w rachunku papierów wartościowych 5 tys. zł.

Środki pieniężne na 30 czerwca 2008 r. wyniosły 2.093,5 tys. zł.

ZMIANA NR 7

Str. 143, pkt. 20.4.3, Dokumentu Rejestracyjnego otrzymuje brzmienie:

Śródroczne informacje finansowe, zamieszczone w punkcie 20.6 niniejszego dokumentu rejestracyjnego pochodzą ze sprawozdań finansowych, które nie były badane przez biegłych rewidentów.

ZMIANA NR 8

Str. 144, pkt. 20.6, Dokumentu Rejestracyjnego otrzymuje brzmienie:

Emitent opublikował na stronie internetowej:

www.inwestconsulting.pl

oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI, następujące śródroczne informacje finansowe:

- jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 r. – przekazane do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2008 r.
- jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r. – przekazane do publicznej wiadomości w dniu 14 sierpnia 2008 r.

Sprawozdania wyżej wymienione nie były badane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

ZMIANA NR 9

Str. 45, pkt. 6.1.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego:

Było:

Inbook Sp. z o.o.,	2008
--------------------	------

Jest:

Inbook S.A.	2008
-------------	------

Str. 46, pkt. 6.1.1.2 Dokumentu Rejestracyjnego:

Było:

Inbook Sp. z o.o.	1000	20 %	20 %	-	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku
-------------------	------	------	------	---	---

Jest:

Inbook S.A.	10.000.000	20 %	12,5 %	-	Spółka powinna zadebiutować na rynku NewConnect w 2008 roku
-------------	------------	------	--------	---	---

Str. 51, pkt. 6.1.1.3 Dokumentu Rejestracyjnego:

Było:

7	Inbook Sp. z o.o.	1 000	100,00	100 000,00	NC (2008)
---	-------------------	-------	--------	------------	-----------

Jest:

7	Inbook S.A.	10.000.000	0,01	100 000,00	NC (2008)
---	-------------	------------	------	------------	-----------

Emitent

Oferujący

